elEconomista.es

MARTES, 4 DE JUNIO DE 2024 EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES AÑO XVIII. Nº 5.617 EDICIÓN NACIONAL Precio: 1,90€


Begoña Gómez

La Cátedra de Begoña Gómez, en el aire tras la fuga de patrocinadores PÁG. 28

Toyota copa el 9% de España, donde caen los electrificados PÁG. 16



Economía ofrece pactar el Banco de España a cambio del CGPJ

La negociación podría extenderse a la CNMV, que también renueva su dirección

Moncloa confirma que está en conversaciones con el PP para que se vuelva a cumplir la regla no escrita que marca que los relevos en el Banco de España se pactan, parcialmente, con el principal partido de la oposición. Esa *praxis* marca que la elección del gobernador es potestad exclusiva del Ejecutivo, pero el subgobernador –que sustituirá a partir de septiembre a Margarita Delgado– debería ser fruto de un acuerdo PSOE-PP. Los portavoces aclaran que la mano tendida al PP, para llegar a un acuerdo sobre el futuro número dos del Banco de España, tiene como condición desbloquear la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ). Fuentes ajenas a Moncloa aseguran que el entendimiento podría extenderse también a la CNMV, que deberá renovar sus órganos de gobierno en otoño. PÁG. 23

Un BBVA-Sabadell sin fusión implica reducir el beneficio por cada acción

El banco vasco prevé un alza del BPA del 3,5%

La opa de BBVA a Sabadell podría impactar en el beneficio por acción de forma negativa en un primer momento, en lugar de crecer como espera el grupo vasco, si el Gobierno veta la fusión de ambos bancos. PÁG. 8

SIETE VALORES DEL IBEX, Y EL ÍNDICE, EN MÁXIMOS DEL AÑO

La banca, salvo BBVA y Santander, junto a Telefónica, ACS e Indra cotizan en máximos del año en la semana de la bajada de tipos. PÁG. 17

LOS VALORES QUE COTIZAN EN ALTOS DEL AÑO

ACS	Máximo Anual
Indra	Máximo Anual
CaixaBank	Máximo Anual
Bankinter	Máximo Anual
Sabadell	Máximo Anual
Telefónica	Máximo Anual
Unicaja	Máximo Anual
Meliá	-0,1
Santander	-0,4
Redeia	-0,5
Aena	-0,7
Amadeus	-1,1
Merlin Properties	-1,3
Iberdrola	-1,6

A cuánto están de máximos, en porcentaje

La industria española paga la luz un 161% más cara que Francia

Las empresas piden más ayudas para acortar las diferencias

La industria española alerta de los problemas de competitividad. La factura por el consumo de electricidad para una industria intensiva en España es un 161% más caro que en Francia, y un 65% más caro que en Alemania. Los empresarios piden más ayuda al Gobierno. PÁG. 5



Pedro Sánchez, Olaf Scholz y Emmanuel Macron

Hacienda inicia la devolución masiva del IRPF 2019-2022 por las mutualidades

PÁG. 31

El crédito al consumo supera 100.000 millones por primer vez en 14 años

La subida interanual del créditos es del 6,2%

El crédito al consumo supera los 100.000 millones de euros de saldo vivo por primera vez desde el año 2009. La cifra a cierre del mes de abril proporcionada por el Banco de España muestra un repunte del 6,2% interanual en las cifras de este tipo de financiación a las familias justo después de la Semana Santa y antes de que la época estival lleve a incrementar los gastos. PÁG. 6

Las aerolíneas ganarán un 11% más debido al auge del turismo

Sus beneficios superarán los 28.000 millones

IATA espera que los ingresos totales de las compañías aéreas crezcan un 9,7% en 2024, hasta rozar el billón de dólares. La cifra de pasajeros se acercará hasta los 5.000 millones. PÁG. 9

Attestor crece en Celsa y ya controla más del 25%

La participación estaría valorada entre 700 y 1400 millones de euros PÁG. 11

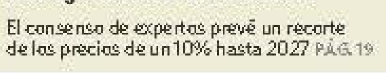


Técnicas construirá una central de hidrógeno a RWE

Prevé operar con un 50% de hidrógeno e ir subiendo su participación PÁG. 12



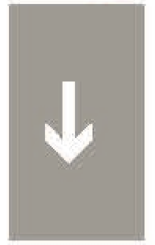
El petróleo cae por debajo de los 80 dólares


El consenso de expertos prevé un recorte de los precios de un 10% hasta 2027 PÁG. 19



Opinión

Protagonistas




Joaquín Goyache
RECTOR DE LA COMPLUTENSE

Opacidad con Gómez

La Universidad Complutense de Madrid (UCM) se niega a dar ningún tipo de explicación sobre Begoña Gómez. La UCM muestra una falta total de transparencia al rechazar dar explicaciones sobre el uso del *software* de su cátedra.



José Claramonte
DIRECTOR GENERAL DE FACSA

Adecuado análisis

Claramonte asegura que "el agua está muy politizada en España y siempre se trabaja a corto plazo". Explica las razones que sitúan a nuestro país a la cola de Europa en la inversión pese a la necesidad de desembolsos por la sequía.



Juan Lladó
PRESIDENTE TÉCNICAS REUNIDAS

Buena posición en Alemania

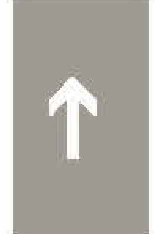
Técnicas construirá para la alemana RWE una central de ciclo combinado preparada para su uso al 100% con hidrógeno. Este contrato sitúa a la firma en buena posición en un país que tiene el objetivo de impulsar la generación verde.



Miguel Carsi
PRESIDENTE TOYOTA ESPAÑA

Estrategia híbrida vencedora

La apuesta por los motores híbridos por parte de Toyota está dando los resultados esperados a la firma nipona. Nadie vende más que ellos en un mercado que aún tiene dudas a la hora de mudarse hacia la electromovilidad.



Gonzalo Gortázar
CEO DE CAIXABANK

En máximos del año

CaixaBank es uno de los siete valores de la bolsa española que cotiza en máximos del año a las puertas de que el BCE baje los tipos. Pese a ello, la entidad financiera, y el resto de bancos, siguen presentando recorrido al alza.

Quiosco



FINANCIAL TIMES (EE.UU.)

El confuso modelo económico británico

Las campañas electorales de las elecciones británicas deben centrarse en una estrategia de crecimiento económico realista. En los últimos 15 años, la economía del Reino Unido se ha parecido a un torbellino. Un 20% más pequeña de las cifras esperadas si la situación política nacional y continental hubiera sido positiva. La tasa de crecimiento desde 2008 es muy lenta y los precios en gran parte de los sectores han aumentado desde entonces. El *brexit* y la promesa estatal en la salida de la Unión Europea traía consigo una esperanza individual frente al resto de Europa, pero no resultó ser así.

CLARÍN (ARGENTINA)

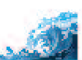
Falta de movilidad en la exportación argentina

Aunque las empresas agroalimentarias aportaron 2.612 millones de dólares a la economía argentina en mayo, la caída en las exportaciones frente al mismo mes de 2023, es de un 37%. Panorama que afecta en gran medida al sector del aceita que vive una manifestación sindical de las grandes empresas y al sector de la soja, en el cual las cosechas se han retrasado hasta casi mes y medio por la situación climática. A pesar de ello, las exportaciones argentinas esperan cifras positivas en los próximos meses y una vuelta a la normalidad ante un mes de mayo que ha traído una falta de regularidad en algunos de los potenciales alimentarios del país.



José Félix Tezanos, presidente del CIS. EP

El Tsunami



La petición de Tezanos que Sánchez ignora

A estas alturas de la película quedan pocos españoles que consideren que el CIS es un organismo sociológico independiente que no está a los dictados que llegan de Moncloa. A ello ha contribuido el propio Centro de Investigaciones Sociológicas que bajo la batuta de **José Félix Tezanos** se ha convertido en una entidad más cuyo único objetivo parece ser ayudar al PSOE y al presidente **Pedro Sánchez**. Pero curiosamente hay un asunto en el que el CIS y Moncloa discrepan. O lo que es lo mismo, existe una cuestión en la que Tezanos y Sánchez opinan justamente lo contrario. Se trata en concreto de la ley de amnistía que el Congreso aprobó la pasada semana. Por lo que se comenta, Tezanos lleva meses solicitando a Moncloa el permiso para realizar una encuesta a escala nacional para conocer la opinión de los españoles sobre una de las medidas estrella del Gobierno. Pero cuentan que Sánchez se niega en redondo a dar su consentimiento a este sondeo, ya que cree que el resultado del mismo será negativo para los intereses del Ejecutivo. Por lo visto, Tezanos no ha sido capaz de convencer a Sánchez de lo contrario, y eso que su "cocina" de los resultados es famosa por su capacidad para ofrecer siempre las conclusiones que mejor se adaptan a los fines del presidente del Gobierno. Es probable que la desconfianza que Sánchez muestra al respecto se deba a la encuesta que el CIS realizó sobre la amnistía en Cataluña, donde las respuestas no reflejaron el apoyo que quizá el presidente esperaba de esta medida en el territorio presuntamente más beneficiado por el perdón a todos los delitos relacionados con el *procés*.

> Moncloa no da luz verde al CIS para llevar a cabo una encuesta en todo el país sobre la amnistía

¿Qué pasará en Sumar después del 9-J?

El próximo fin de semana se celebran las elecciones europeas. Unos comicios tomados en Sumar como un verdadero final tras los fiascos de las últimas autonómicas. Consciente de esa importancia, la líder de la formación, la vicepresidenta del Gobierno **Yolanda Díaz**, ha orquestado una campaña en la que busca la confrontación continua con el PSOE para tratar de diferenciar a los dos partidos. Pese a ello, el desánimo es el sentimiento mayoritario en las filas de Sumar. Dicen que pocos se creen que el 9-J sea ese punto de inflexión que permita a la formación, y a la propia Díaz, recuperar protagonismo político. A ello contribuye la candidata, una desconocida como **Estrella Galán**, a la que ven incapaz incluso de competir con **Irene Montero** de Podemos. Con este panorama, la gran duda es qué pasará después del 9-J. "Puede que suponga el principio del fin del proyecto político impulsado por Díaz", aseguran incluso en el entorno de Sumar.

El pulso de los lectores



Como cambian los tiempos, antes era la sanidad pública la que prohibía el complemento de productividad y creaba puestos de trabajo a falsos autónomos. Situación que hace ahora la sanidad privada y que desde luego marca un objetivo claro en la economía de la empresa.

@ PABLO CICUÉNDEZ

Vivimos en un mundo globalizado, y para ello hay que ser un país preparado. Los trabajadores de cualquier sector, con idiomas, les compensa trabajar en empresas del extranjero porque tienen mayores sueldos y capacidad de ahorro. En España, la situación va empeorando poco a poco.

@ DANIEL C.

Importante paso en el proceso de la opa del BBVA sobre Sabadell con la admisión a trámite por parte de la CNMV. La admisión a trámite del folleto de la opa marca un hito en esta operación, mostrando el interés y la seriedad de las partes involucradas en el proceso. ¡Un momento clave que puede abrir nuevas posibilidades en el panorama financiero!

@ JAVIER MARTÍNEZ

Benetton cambió el marketing de la moda. Jugó con fuego y salió beneficiada. Desde los años 90, marcó beneficios nunca antes vistos. Una pena que se haya esparcido en el sector de la actualidad.

@ ENRIC J. MARTÍ

Durante la crisis inmobiliaria de 2008 muchos profesionales españoles huyeron del país. Un hecho que ha marcado la actualidad laboral de España.

@ DAVID M.

Opinión

En clave empresarial

Contexto aún favorable para el Ibex

Tras acumular una revalorización de casi el 13% en el año y situarse como uno de los selectivos más alcistas del continente, el Ibex superó durante la sesión del lunes los 11.400 puntos, algo que no ocurría desde abril de 2015. Esta positiva evolución lleva a que siete valores del índice (ACS, Indra, CaixaBank, Bankinter, Sabadell, Telefónica y Unicaja) coticen en máximos del año. Pese a este *rally* y a que la bolsa española ya ha alcanzado la expectativa de rentabilidad que se esperaba para todo el año, nada hace indicar que el optimismo pueda disiparse. A ello contribuyen los sólidos beneficios empresariales y la buena marcha de la economía. Pero también la expectativa limitada de bajada de tipos, como mucho dos en el año tras el primero que el BCE llevará a cabo esta misma semana según el consenso del mercado, que seguirá permitiendo a la banca tirar del Ibex en 2024.

Urge una mayor inversión en el agua

La inversión pública destinada al transporte, depuración o abastecimiento de agua se sitúa en la actualidad en niveles un 50% inferiores a los de 2010. De hecho, los desembolsos por habitante en nuestro país sólo están por encima de Chipre y Eslovenia en Europa, mientras que la longitud de la red sólo supera a la propia de Rumanía, Malta y Estonia. La pertinaz sequía ha demostrado la importancia de elevar la inversión en el ciclo del agua. Algo que no se podrá conseguir si como el presidente de Facsa, José Claramonte, denuncia "el agua permanece politizada en España, y se sigue trabajando a corto plazo". Resulta por ello necesario un Pacto de Estado en este sentido que lleve consigo una revisión del modelo de gestión del líquido elemento.

Hacia un nuevo récord para el turismo

El turismo en nuestro país mantiene la tendencia al alza del pasado ejercicio. En los cuatro primeros meses del año llegaron a España 24 millones de viajeros, lo que supone un incremento del 14,5% respecto al 2023. Asimismo, el gasto realizado se disparó un 22,6% anual, hasta los 31.512 millones. El alto volumen de reservas anticipa que esta positiva evolución se mantendrá durante la temporada de verano, lo que acercará al sector a culminar el ejercicio con un nuevo récord. A ello contribuirá también el impacto positivo que en la llegada de visitantes a España tendrá la celebración de los Juegos Olímpicos en París.

Un pacto con condiciones

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos finaliza su mandato el próximo 10 de junio. A las puertas de que llegue ese día, Economía desvela que el Gobierno está en conversaciones con el PP para pactar la nueva cúpula que estará al frente del regulador financiero los próximos seis años. En concreto, el Ejecutivo ofrece a los *populares* un acuerdo para nombrar al subgobernador, cargo actualmente ocupado por Margarita Delgado. Con ello, se pretende que se vuelva a cumplir la regla no escrita que marca que los relevos en este organismo se pacten parcialmente con el principal partido de la oposición. En concreto, esa norma fija que la elección del gobernador sea potestad exclusiva del Ejecutivo, pero el subgobernador debería ser fruto de un acuerdo PSOE-PP. Es evidente que es prácticamente imposible que ambas formaciones alcancen un acuerdo antes de las europeas del 9-J. Pero es un buen primer paso que los dos grandes partidos vuelven a sentarse a negociar los relevos en las instituciones. De hecho, estos cambios podrían ir más allá del Banco de España, ya que según fuentes ajenas a Moncloa, el Gobierno también abre la puerta a pactar con el PP la vicepresidencia de la CNMV. La independencia de las instituciones es fundamental para el prestigio del país y es un factor clave para captar inversiones. Por ello, que ambos partidos entablen conversaciones con el objetivo de alcanzar acuerdos para los relevos de los organismos es acertado. No obstante, carece de sentido que el PSOE ponga como condición para el acuerdo en el Banco de España a que se desbloquee la renovación del Consejo General del Poder Judicial, pendiente desde hace cinco años y medio. Un pacto que no debe mezclarse con el de las instituciones económicas.

El Gobierno propone al PP pactar el número 2 del Banco de España a cambio de desbloquear la renovación de los jueces

Menor competitividad de la industria

El coste de la electricidad para la industria española es de casi 60 euros por megavatio hora. Un precio que es un 161% más caro que en Francia y un 65% superior al de Alemania. Los costes por los servicios de ajuste del sistema, que no son considerados en las dos grandes economías del euro, explican en parte este mayor precio. Además, las compensaciones por CO2 que obtiene la industria electrointensivas en Francia y Alemania son sustancialmente superiores a las que se perciben en España, al estar limitada dicha partida a la disponibilidad presupuestaria. Existen, por tanto, vías inutilizadas para reducir la factura eléctrica de nuestra industria. Solo así se evitará que la energía siga siendo un lastre para la competitividad de las manufacturas españolas.

La inflación impulsa el crédito al consumo

El crédito al consumo creció un 6,2% interanual el pasado mes, el mayor repunte desde 2022. Un incremento que eleva hasta más de 100.000 millones el saldo de este tipo de préstamos. Estos datos evidencian que los hogares están dispuestos a elevar su endeudamiento con el objetivo de afrontar una temporada estival con precios récord en las vacaciones. Pero el impulso que el crédito al consumo muestra a partir del Covid también evidencia que los presupuestos familiares siguen muy afectados por la crisis de la inflación, que ha mermado la capacidad de gasto de cara al verano. Estas estrecheces en los hogares suponen una mala noticia para el consumo. Una variable fundamental para que la economía española mantenga el impulso que actualmente muestra.

El gráfico

El precio de la electricidad vuelve a normalizarse

Eur/MWh

País	Diario	III trimestre 2024	2025
España	28,56	74,75	74,25
Francia	3,59	55,69	84,90
Reino Unido	66,98	91,80	101,20
Italia	84,31	111,40	114,56
Alemania	58,95	85,99	99,92

Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

HACÍA UN MAYOR INCREMENTO. Tras permanecer durante las últimas jornadas a un coste irrisorio en el entorno de los cinco euros por magavatio hora, el precio de la electricidad en el mercado mayorista se situó en la jornada del lunes en un nivel más normalizado de 28,56 euros. No obstante, la media para el resto del año, según los mercados de futuros, escala a los 74,35 euros, lo que augura nuevas subidas.

La imagen



LOS TRACTORES CORTAN LAS FRONTERAS CON FRANCIA. Varias caravanas de tractores cortaron los principales puntos fronterizos entre España y Francia. El sector agrario y ganadero trata con ello de visibilizar la grave situación que padece por una normativa europea que beneficia la entrada de productos de países de fuera de la UE. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

LA DEUDA DE LA UNIÓN EUROPEA IMPULSARÁ LA DEFENSA AÉREA



Guntram Wolff
Senior fellow, Bruegel think tank, Brussels

Ucrania no es la única parte de Europa vulnerable a los misiles y ataques aéreos. Las capacidades existentes, en particular los sistemas integrados de defensa antiaérea y antimisiles de la OTAN, no bastan para proteger globalmente el territorio europeo. Según el militar alemán de más alto rango, el general Breuer, "no hay alternativa" a la construcción en los próximos cinco a ocho años de una defensa antimisiles contra una Rusia más agresiva. La experiencia tanto en Ucrania como en Israel demuestra que una defensa antimisiles eficaz es realmente factible.

En vista de ello, sería irresponsable que no se construyera rápidamente un escudo antiaéreo europeo, especialmente para los países que carecen de disuasión nuclear propia. Pero un proyecto de este tipo se enfrentaría a dos grandes problemas: el coste y la disyuntiva entre la rapidez del despliegue y los objetivos de la política industrial en la industria de defensa. La emisión de deuda de la Unión Europea podría resolver estos problemas. Una deuda adicional de la UE al margen de las normas fiscales nacionales y de las consolidaciones presupuestarias liberaría recursos presupuestarios nacionales y proporcionaría estabilidad de financiación a largo plazo.

Los sistemas de defensa antiaérea como el Patriot de fabricación estadounidense son caros, una de las razones por las que los gobiernos europeos no han invertido lo suficiente. Las dificultades del intento liderado por Alemania en la primavera de 2024 de dotar a Ucrania de más capacidades de defensa antiaérea demostraron lo escasos que son estos sistemas, la reticencia de los gobiernos a proporcionarlos a Ucrania mientras aumentan sus propias vulnerabilidades, y que el coste es un problema.

> Las capacidades existentes no bastan para proteger globalmente el territorio

Una emisión de deuda de la UE a gran escala proporcionaría a los países de la UE los fondos necesarios para encargar y comprar sistemas de defensa aérea inmediatamente. A corto plazo, la deuda de la UE podría financiar la compra de equipos ya disponibles a fabricantes estadounidenses e israelíes. La Iniciativa Escudo Celeste Europeo, propuesta por el Canciller Scholz en agosto de 2022, cuenta actualmente con 21 Estados participantes, a los que se sumará Polonia. Sin embargo, la iniciativa ha sido criticada por Francia y otros países, en parte debido a que se centra en empresas estadounidenses e israelíes. La rápida expansión de esta iniciativa permitiría a los países del centro y el este de Europa dar prioridad a las inversiones en defensa aérea de forma más creíble, al tiempo que liberaría recursos presupuestarios nacionales para otros gastos de defensa.

Dado que la deuda de la UE sería adicional, el aumento del gasto a corto plazo no iría en detrimento de los objetivos de la política industrial de defensa. Alemania, por ejemplo, compró sistemas Patriot en 2023 y 2024 por varios miles de millones de euros. Estas compras absorbieron una parte significativa de un fondo especial alemán de defensa (*Sondervermögen*) de 100.000 millones de euros. Si se dispusiera de financiación de la UE, los recursos fiscales liberados podrían centrarse en compras militares nacionales y europeas –por ejemplo, drones–, incluso a empresas europeas de defensa de alta tecnología. Si la deuda de la UE fuera adicional, las compras a empresas estadounidenses no desplazarían el desarrollo industrial europeo. Dado que el gasto actual en defensa es insuficiente para crear rápidamente las capacidades necesarias, la deuda europea adicional sería de gran ayuda.

> Sería irresponsable no construir rápidamente un escudo antiaéreo europeo

La emisión de deuda europea también proporcionaría financiación a largo plazo que aportaría la estabilidad necesaria para una política industrial eficaz. El presidente Macron ha destacado que Europa cuenta con algunas de las mejores empresas productoras de sistemas de defensa aérea. La deuda de la UE proporcionaría el horizonte de planificación para encargar a estas empresas un gran proyecto de política industrial para que sus sistemas de defensa aérea estén en condiciones de proteger plenamente el espacio aéreo europeo. Parte de la respuesta podría consistir en complementar e integrar los actuales sistemas Patriot y Iron Dome.

Por último, la nueva iniciativa de financiación de la UE también debería estar abierta a otros aliados europeos, como el Reino Unido y Noruega, que forman parte del mismo espacio aéreo que hay que defender, y que también cuentan con empresas de defensa punteras a las que se podría comprar. Un bien público europeo requiere financiación europea. La UE podría colocar rápidamente deuda europea en el mercado a bajo coste, como demostró la iniciativa de deuda de la UE en respuesta a la pandemia Covid-19.

A corto plazo, la deuda de la UE ayudará a construir más rápidamente la defensa aérea, y los recursos nacionales liberados podrían utilizarse para avanzar en otras tecnologías militares de vanguardia. Mientras tanto, el compromiso a largo plazo a través de la deuda de la UE ayudaría a superar el eterno problema de los intereses creados político-industriales a corto plazo y a impulsar sistemas de defensa aérea fabricados en Europa que protegerán al continente frente a una amenaza que puede seguir siendo grave durante décadas.

¡ES LA ECONOMÍA ESTÚPIDO! (3)



José María Triper
Periodista económico

Es la economía, estúpido! Recurro, una vez más a esta frase de la campaña electoral de Bill Clinton en 1992, para explicar que lo que nos jugamos en los comicios europeos del próximo domingo, es sobre todo y por encima de consideraciones ideológicas, la continuidad del modelo económico de libertades que ha garantizado la prosperidad y el estado de bienestar en la Unión Europea en su conjunto y en cada uno de los estados miembros en particular, por mucho que nuestros líderes políticos y especialmente al Gobierno no quieran, no sepan o no les interese hablar de ello.

Porque ya nadie duda que a pesar de ser unas elecciones europeas, Sánchez ha hecho de estos comicios un plebiscito sobre su persona. Los resultados del 9-J van a tener en España una lectura y unas consecuencias claramente nacionales. Por ello, y aunque dicen que las comparaciones son odiosas, sobre todo para los que salen perdiendo en el examen, conviene recordar antes de ir a las urnas que, como muestran los datos de Eurostat, las políticas económicas del Gobierno, nos alejan progresivamente de los niveles de empleo riqueza y bienestar de la zona euro. Los españoles somos cada vez más pobres, estamos más endeudados, tenemos mayor tasa de paro y más inflación que nuestros socios.

Y esto no es una opinión, sino la constatación de la realidad de unos números que muestran que somos los líderes del desempleo de la UE con una tasa de paro del 11,6% de la población activa que duplica el 6% de media de la Unión. Y eso aceptando como buenos los datos amañados del Gobierno que no contabilizan más de medio millón de personas inactivas.

> Somos líderes en desempleo de la eurozona con un 11,6%, duplicando la media de la UE

España es también el país europeo en el que más ha caído la renta per cápita en paridad de poder adquisitivo, con uno de cada diez hogares que no puede cubrir los gastos esenciales. Hasta el punto de que la renta per cápita de España en 2023 está un 14% por debajo de la media europea, cuando antes de la pandemia era sólo un 9% inferior y el poder de compra de los españoles ha caído en 5,5 puntos entre 2019 y 2023.

Una caída que contrasta con el incremento de renta per cápita en 18 de los 27 países de la UE, incluyendo Portugal, con una mejora del 1,3%, e Irlanda que alcanza el 23,7%.

Al tiempo que la inflación, se ha vuelto o a reactivar. España registró la quinta mayor tasa de inflación de la UE en abril, con un repunte de los precios del 3,4 acumulando una subida superior al 18% desde 2019 provocando que el salario medio haya perdido 615 euros de poder de compra en los dos últimos año, como destaca un informe del Instituto Juan de Mariana que constata también como el incremento de la presión fiscal en España entre 2018 y 2022 ha sido de 2,9 puntos sobre el PIB, el segundo mayor ascenso entre los veintisiete estados de la Unión donde apenas ha subido 0,1 puntos. Al tiempo que la carga fiscal sobre los salarios es ya del 40,2%, ocho puntos por encima de la media de la OCDE.

Y si miramos hacia el PIB vemos como la evolución media entre 2019 y 2023 es de 2,3 puntos en España, un 50% inferior al 5,6% de media de la UE en el mismo periodo, en el que Portugal alcanzó un 7,8% e Irlanda un 35,4%. Todo esto con una deuda pública que supera los 1,57 billones de euros el 107% del PIB, que nos sitúa entre los países más endeudados del mundo. Con una inversión en caída libre que está 3 puntos por debajo de 2018 y aporta sólo el 19,3% del PIB, 3 puntos menos que la media UE, a lo que se añade una caída del 20%, 6.400 millones menos, de las inversiones extranjeras.

Todo ello con el añadido de que en la España de Sánchez viven hoy 12,1 millones de personas en riesgo de pobreza o exclusión social mientras su gobierno se ufana de que el ingreso mínimo vital haya llegado ya a 590.000 familias, 130.000 más que un año antes. Es decir de repartir la pobreza generar empleo y riqueza.

Y esto, como presumía Sánchez en un reciente mitin de campaña lo han hecho ellos solos, con esas manos. ¡Que nos pille confesados!

La industria paga un 161% más cara la luz en España que en Francia

Alemania tiene un precio final un 65% inferior al que tiene que afrontar la empresa española

La UE permite destinar a ayudas hasta 850 millones pero el Ejecutivo destina 300 millones

Rubén Esteller MADRID.

La industria española alerta de los problemas de competitividad que sigue manteniendo frente a países como Francia o Alemania por el precio de la electricidad.

Según los datos del Barómetro que realiza la Asociación de Empresas con Gran Consumo de Energía (AEGE), la factura por el consumo de electricidad para una industria intensiva en España es 2,6 veces el coste de la energía en Francia y 1,7 veces el coste en Alemania, o lo que es lo mismo, un 161% más caro que en Francia, y un 65% más caro que en Alemania.

La gran industria de Francia adquiere un 62% de su electricidad con contratos más competitivos que el precio de sus mercados eléctricos a través de la llamada tarifa ARENH, a 42 euros/MWh.

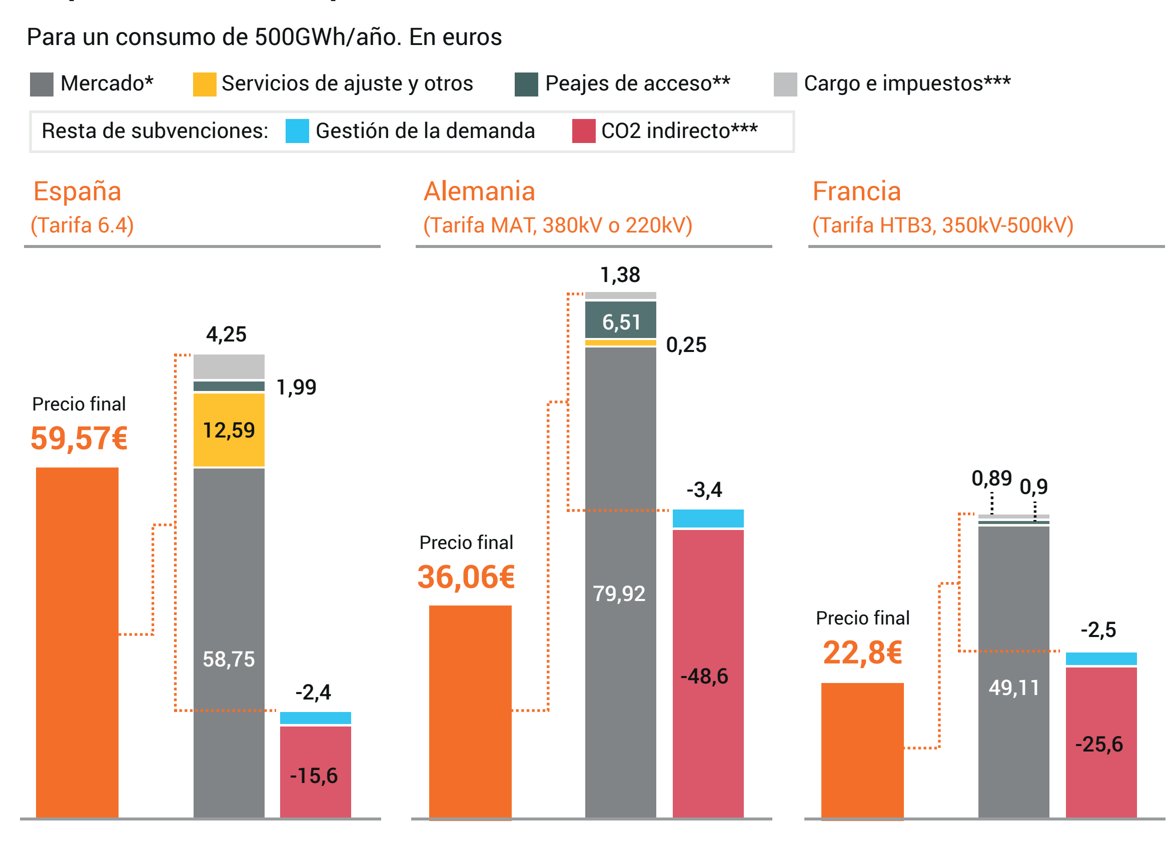
Los consumidores electrointensivos en España hacen frente a unos costes por los servicios de ajuste del sistema que no son considerados en Francia y Alemania. Esto amplía la brecha competitiva en más de 12 euros/MWh.

Las compensaciones por CO_2 indirecto que obtienen las industrias electrointensivas en ambos países también son sustancialmente superiores a las que recibe la industria nacional, que están limitadas por la indisponibilidad presupuestaria. Concretamente, en Francia acceden a compensaciones por encima de las de España por un total de 10 euros/MWh, mientras que en Alemania ascienden a 33 euros/MWh superiores.

La fuerte subida de los precios de la electricidad de los últimos dos años provocó un descenso del consumo eléctrico que alcanzó el 30%, lo que significa que la actividad industrial de los asociados de AEGE sigue sin recuperarse. El coste eléctrico sigue penalizando a la industria española, cuya factura ha llegado a alcanzar en muchas empresas hasta el 50% de sus costes de producción.

Pese a la rebaja de los precios de la energía registrada en 2023, la electricidad en el mercado mayorista se sitúa en unos niveles muy superiores a los históricos observados hasta el inicio de la crisis en 2021. Unos precios extraordinariamente elevados para la industria española que además se ven acrecentados por la desventaja frente a otros países en los que se aplican medidas efectivas para garantizar la competitividad de sus industrias.

Las previsiones para este año indican que la brecha en precios eléctricos con los países de nuestro entorno va a aumentar de nuevo, pese a las fuertes bajadas que se han registrado en la primera parte del año.



*Ese valor es la composición del valor medio del mercado hasta la fecha con el promedio de los futuros del resto del año. **Peajes de red + pérdidas. ***Impuestos para España: Impuesto Eléctrico (IE) + Tasa Municipal (TM) + Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE). No se incluye en ningún caso IVA. ****Para Francia se consideran las compensaciones previstas en la normativa europea sobre CO2 indirecto para 2024 limitada al 75%. En Alemania se premiten compensaciones adicionales por encima del 75%, el denominado supercap.

Fuente: AEGE. elEconomista.es

AEGE solicita con urgencia la ampliación presupuestaria para las compensaciones del CO_2 indirecto y la reforma del Estatuto del Consumidor Electrointensivo, dos medidas necesarias para mitigar el impacto de los precios energéticos en la actividad industrial, y para romper la brecha que aleja al consumidor industrial español de sus principales competidores.

El Ministerio de Industria, por cuarto año consecutivo, acaba de abrir la convocatoria de las ayudas destinadas a la compensación de hasta un 85% de los cargos de los consumidores electrointensivos relativos a la financiación de renovables, la financiación de la cogeneración de alta eficiencia y el relativo al extracoste de los territorios no peninsulares. El presupuesto de la convocatoria de 2024 previsto para la compensación de los costes correspondientes a los cargos de 2023 es de 31,87 millones de euros.

El presidente de AEGE destacó la insuficiente aportación presupuestaria para compensar los costes indirectos de CO_2 a los que las grandes industrias tienen derecho. En 2023 la recaudación del Estado por los derechos de emisiones de CO_2 superó los 3.600 millones de euros y según detalla la Ley de Cambio Climático y Transición Energética la industria en riesgo de deslocalización puede acceder hasta a un 25% de estos ingresos, lo que permitiría alcanzar sin problemas los 850 millones de euros a los que da derecho la normativa europea, muy lejos de los 300 millones anunciados por el Gobierno para este ejercicio.

Además, la asociación indica que resulta prioritario reforzar el desarrollo del Estatuto del Consumidor Electrointensivo, una herramienta apropiada que requiere de nuevas medidas que posibiliten a nuestras industrias un precio eléctrico competitivo, estable y predecible.

AEGE confía en que para este segundo semestre del año la industria cuente con el apoyo gubernamental necesario que le permita avanzar con firmeza en el proceso de descarbonización y contribuir de forma sólida y sostenida a la economía y al empleo.

Industria ha abierto una consulta pública sobre el Estatuto de Con-

> Industria ha abierto una consulta pública para el Estatuto del Consumidor

sumidor Electrointensivo. Los objetivos que se pretenden conseguir con dicha norma son, por una parte, establecer la caracterización de los consumidores electrointensivos, fijando los requisitos que deben reunir vinculados a las pautas y volumen de potencia y energía demandadas en cada punto de suministro, así como a su contribución potencial a una mejor gestión técnica y económica del sistema eléctrico, y, por otra parte, desarrollar mecanismos a los que se podrán acoger, encaminados a mitigar los efectos de los costes energéticos sobre la competitividad, de conformidad con la normativa comunitaria, así como las obligaciones y compromisos que deberán asumir para optar a cada uno de ellos en el ámbito de la eficiencia energética, sustitución de fuentes energéticas emisoras y contaminantes, inversión en I+D+i y empleo, entre otros, de acuerdo con lo establecido en el artículo 4 del Real Decreto-ley 20/2018, de 7 de diciembre, de medidas urgentes para el impulso de la competitividad económica en el sector de la industria.

El PSOE plantea medidas para evitar la deslocalización

El Grupo Parlamentario Socialista ha registrado una proposición no de ley, para su debate en la Comisión de Trabajo, en la que solicita el impulso de medidas en el ámbito laboral que palíen el impacto negativo de la deslocalización sobre el empleo, eviten el 'dumping' social y garanticen el respeto de los derechos de las personas trabajadoras.

En la iniciativa, los socialistas proponen reforzar la acción normativa de la Organización Internacional del Trabajo para asegurar estándares mínimos de condiciones de trabajo, incluyendo sanciones a estados o particulares que incumplan derechos laborales, entre ellas, la devolución de las ayudas públicas o subvenciones concedidas con anterioridad. Además, abogan por "favorecer la modernización e innovación empresarial para ganar en competitividad" y "fomentar la implantación de códigos de buenas prácticas en los procesos de externalización y deslocalización". Así como la adopción de medidas que permitan una participación en la negociación.

El crédito al consumo supera 100.000 millones por primera vez desde 2009

La subida interanual es del 6,2%, dato más alto desde 2022 con la inflación en auge

Lucía Gómez MADRID.

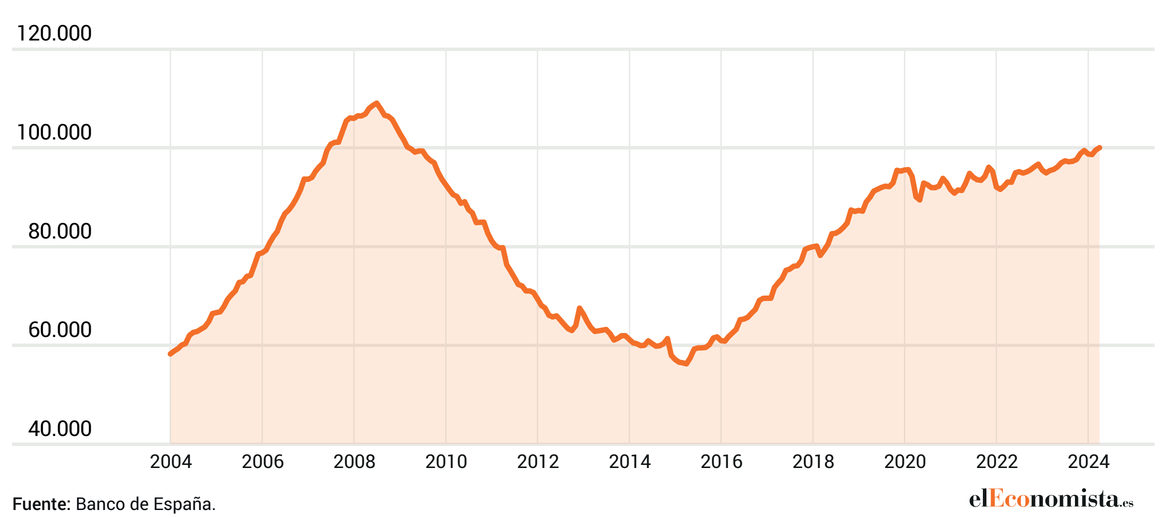
El crédito al consumo supera los 100.000 millones de euros de saldo vivo por primera vez desde el año 2009. La cifra a cierre del mes de abril proporcionada por el Banco de España muestra un repunte del 6,2% interanual en las cifras de este tipo de financiación a las familias justo después de la Semana Santa y antes de que la época estival lleve a incrementar los gastos. Esta importante subida en la comparativa año contra año no se veía desde abril de 2022, cuando la inflación estaba por encima del 8% y el efecto estadístico de la comparativa interanual era clave a la hora de interpretar los datos.

En los últimos meses, y desde que la inflación comenzase a subir hace casi dos años, las familias han reducido su renta disponible mes a mes y han optado por acudir a este tipo de financiación para mantener el consumo. Y es que, la financiación al consumo es la que menos ha trasladado la subida de tipos de interés. Según los últimos datos del Banco de España, el interés de estos créditos ha escalado desde el 6,10 al 7,78% TEDR –similar a la TAE sin incluir comisiones– entre diciembre de 2021 y marzo pasado, últimos datos disponibles. En paralelo, el TEDR de las nuevas hipotecas avanza del 1,39 al 3,49% y del 1,8 al 5,68% en la financiación a las empresas.

Si bien estas cifras siguen por encima de las que se cosechaban antes del inicio de la subida de tipos, las expectativas de bajada que se tienen en los mercados para este ejercicio han hecho que los porcentajes que marcan el coste de este tipo de financiación se vayan reduciendo de forma paulatina.

Cartera de crédito al consumo

En millones de euros



Fuente: Banco de España. elEconomista.es

7,78
POR CIENTO

TEDR (TAE sin comisiones) ponderado de los créditos al consumo en España al cierre del mes de marzo según el Banco de España, últimos datos disponibles

499
MILLONES DE EUROS

Incremento neto en la cartera de crédito al consumo de las familias en el último mes, de acuerdo con los datos del regulador bancario español

2,3
PUNTOS PORCENTUALES

Cifra en la que se ha elevado la solicitud de préstamos al consumo para viajes y vacaciones en el último año, de acuerdo con los datos de Asufin

-2,1
POR CIENTO

Porcentaje de variación interanual en el saldo vivo de las hipotecas contratadas por las familias, según los datos de cierre del pasado mes de abril

Las altas cifras de nueva contratación y, en consecuencia, de saldo vivo, llegan en un momento en el que la inflación –ahora más relajada, pero durante meses disparada– se ha instalado como telón de fondo y las familias españolas han apostado por el crédito al consumo. Este es uno de los recursos de los que se sigue tirando para financiarse pese a la subida de tipos de interés y su repercusión sobre el coste.

Se da por descontado que las cifras de saldo vivo de este tipo de financiación seguirán creciendo en los próximos meses, pues la llegada de la época estival hace que el gasto se dispare, más si cabe en un verano en el que los precios de las vacaciones volverán a marcar récords.

Las vacaciones, objetivo claro

Pese a que los datos del Banco de España no desglosan la finalidad de estos préstamos al consumo, terceros estudios señalan que la financiación al consumo por necesidad cae mientras que se elevan los préstamos para ocio. Así, y de acuerdo con el *VI Barómetro de préstamos al consumo* elaborado por la asociación de usuarios financieros Asufin, el destino de los préstamos al consumo que más ha subido es viajes y vacaciones, que se ha elevado en 2,3 puntos porcentuales para pasar del 9,9% del 2023 al 12,2% de este año. La tendencia de viajar cada vez mayor y a destinos lejanos lleva a financiar parte o en su totalidad los gastos, entre los que destacan principalmente los vuelos. De hecho, han sido muchas las aerolíneas que han lanzado acuerdos con financieras para trocear el pago de este tipo de productos.

En el lado contrario, bajaron 2,5 puntos porcentuales los préstamos por necesidad, que pasan del 27% del año 2023, al 24,5% que copan en la actualidad. De acuerdo con la tesis de la asociación de usuarios financieros, este descenso es una buena noticia, ya que, aunque siga siendo el motivo principal, este tipo de préstamos son generalmente más arriesgados para el consumidor. Una vez agotado el dinero recibido a través del préstamo, si no ha servido para solucionar el problema que llevó a su solicitud, conducirá a una deuda y, como consecuencia, a un gasto mayor a cubrir.

> Las familias reducen los préstamos al consumo por necesidad y suben los de ocio

Hipotecas siguen a la baja

En el lado contrario, la cartera hipotecaria sigue estancada, cerrando el mes de abril en los 494.265 millones de euros, lo que supone una caída del 2,1% interanual. La cifra absoluta supone una cuantía que casi no ha variado con respecto a la del mes anterior, el primero en el que la cartera de préstamos para adquisición de vivienda mostró un repunte desde el inicio de la subida de tipos hace casi dos años.

Ahora, y con el cambio de las expectativas de tipos de interés y la vuelta a los escaparates de los bancos de la *guerra* hipotecaria para conseguir nuevos clientes, las entidades miran a los próximos meses con positividad.

BBVA pide a CNMC luz verde para la fusión con Sabadell

Pere Aragonés se reúne con Torres tras mostrar su oposición

elEconomista.es MADRID.

BBVA ya ha remitido la solicitud de autorización a la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) para lanzar la operación que ha planteado sobre Banco Sabadell, según informaron ayer fuentes del mercado a *Ep*.

La entidad habría completado este paso el pasado viernes, una semana después de haber presentado la solicitud de autorización para realizar la opa ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

BBVA habría remitido un folleto distinto a cada supervisor, puesto que Competencia revisará el nivel de concentración bancaria que haya con la entidad resultante de la opa y la fusión, mientras que la CNMV se encargará de revisar la información que BBVA ha proporcionado al mercado para realizar la opa. Para lanzar la opa de carácter hostil sobre Sabadell, BBVA necesita dos autorizaciones previas: la del Banco Central Europeo (BCE) y la de la CNMV.

Asimismo, la eficacia de la opa estará sujeta a que acuda, al menos, el 50,01% de los accionistas de Sabadell, a la aprobación por parte de la junta de BBVA de la ampliación de capital para afrontar el canje de acciones -junta convocada ya para el 5 de julio-, a la autorización de la CNMC y de la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA, por sus siglas en inglés) de Reino Unido.

Reunión Aragonés - Torres

El presidente en funciones de la Generalitat, Pere Aragonès, se reunió ayer con el presidente del BBVA, Carlos Torres, en el Palau de la Generalitat, explicaron fuentes conocedoras a *Ep*.

El encuentro fue privado y no trascendieron los detalles al respecto. Cabe recordar que tanto Aragonès como el resto del Govern se han mostrado en todo momento contrarios a la operación por su afectación a la economía catalana y a los puestos de trabajo en Cataluña.

Una opa BBVA-Sabadell sin fusión reduciría el beneficio por acción

El vasco prevé un alza del BPA del 3,5% y ahorrar 750 millones con la unión

L. G. / E. G. MADRID.

La opa de BBVA a Sabadell podría impactar en el beneficio por acción de forma negativa en un primer momento, en lugar de crecer como espera el grupo vasco, si el Gobierno veta, como ha insinuado, la fusión de ambos bancos. El grupo vasco estimó que la operación generaría 850 millones de euros en sinergias, con un retorno de la inversión para los accionistas de BBVA cercano al 20% (ROIC) y con un aumento del beneficio por acción anual del 3,5%, con impacto positivo de este último parámetro desde el primer año.

Su consecución se encuentra, sin embargo, íntimamente ligada a la absorción de Sabadell, con el proyecto de economizar 750 millones al año con la reducción de duplicidades. Los servicios centrales, plataformas tecnológicas y ajuste de red, son las grandes fuentes de reducción de estructuras en las fusiones bancarias, y en el caso de BBVA-Sabadell algunas fuentes elevan a 4.000 los puestos de empleo redundantes. Sea como fuere, estas cifras han sido cuestionadas en varias ocasiones por parte de los directivos de Sabadell, que las consideran difíciles de cumplir.



Edificio de La Vela donde BBVA radica su sede en Madrid. EE

Numerosas firmas de analistas han valorado la lógica de la transacción, pero también consideran bajas las previsiones de costes que esta supondría. BBVA los cifró en 1.450 millones o el equivalente a unas 1,7 veces las sinergias frente a las 3 veces en las que se han movido las últimas fusiones, según reparó el mismo consejero delegado de Sabadell, César González Bueno. De acercarse a esos múltiplos los costes se acercarán a 2.550 millones, sin incluir las potenciales indemnizaciones por rupturas de alianzas que el mismo BBVA reconoció haber dejado fuera del cálculo. Sin la fusión y según expertos, las sinergias de ahorros que BBVA calculó desaparecerían y el beneficio por acción se diluiría, llegando incluso a suponer un impacto negativo en el BPA con la emisión de nuevas acciones para atener el canje accionarial. "En un escenario de opa sin fusión los porcentajes de creación de valor van hacia abajo", señalan fuentes financieras a *elEconomista.es*. Este impacto también se extendería al ROIC, señalan. El aumento de capital que se deberá acometer para cubrir el canje accionarial ofrecido de un título de BBVA por cada 4,83 de Sabadell rondaría el 20% si todos sus accionistas acudiesen a la oferta, cuyo éxito está supeditado a alcanzar el 50,01% mínimo.

El grupo que encabezan Carlos Torres y Onur Genç está convencido de que el Ejecutivo acabará valorando las ventajas de una operación que, según ha defendido, será beneficiosa para los accionistas de ambas entidades, la sociedad y los clientes. Pero a fecha actual, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, sostiene que el Ejecutivo desautorizará la fusión por los efectos "lesivos" que observa en la transacción, por agravar la elevada concentración bancaria y los altos solapamientos en regiones como Cataluña.

> Cuerpo sostiene que el Ejecutivo no aprobará la fusión por sus efectos "lesivos"

BlackRock se refuerza en el banco catalán al calor de su entrada en el MSCI y sube al 6,2%

El gigante americano estaba en el 3,929% del capital hasta el pasado viernes

L. G. / E. C. MADRID.

BlackRock se refuerza en Sabadell en plena opa de BBVA y sube al 6,275% del capital desde el 3,929%. Así lo comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ayer.

Cabe recordar que hace solo unos días Sabadell volvió al MSCI World, uno de los índices más relevantes, lo que obligó a los grandes fondos institucionales a elevar sus posiciones en la entidad. La entrada efectiva se produjo el pasado viernes, por lo que las primeras consecuencias empiezan a verse este mismo lunes, primer día laborable tras este movimiento.

El accionariado de Sabadell es de lo más variopinto, sin un propietario de control y con más de 200.000 minoritarios que poseen casi la mitad del capital del banco y que para que la operación salga adelante deben dar el visto bueno a esta operación que ya rechazó el consejo de administración de la entidad catalana.

BBVA lanzó el pasado 9 de mayo la opa formal sobre Banco Sabadell con una ecuación de canje de un título nuevo por cada 4,83 de la entidad catalana, cifras que en sus actuales cotizaciones exigirían al grupo vasco una ampliación máxima de casi un 20% de lograr una adhesión a la opa del 100%. El banco ha condicionado el éxito de la transacción a lograr un mínimo del 50,01%.

BBVA estimó que ambas aprobaciones regulatorias tardarían unos cinco o seis meses en completarse, aunque dependerá de la complejidad que adviertan los organismos. En el caso del BCE se espera el respaldo en la medida que analizará si la operación entraña riesgos a la estabilidad financiera y si el futuro grupo es solvente. Se descarta el primer punto y ambas entidades financieras cuentan con balances y huchas de solvencia robustos.

A la CNMC le tocará analizar si la unión de ambos bancos implica distorsiones en la competencia en perjuicio del cliente como ha denunciado el organismo homólogo de competencia de Cataluña, diferentes asociaciones de empresas, partidos políticos e, incluso, el Gobierno. La presidenta de la CNMC, Cani Fernández, ya advirtió que el nuevo grupo tendría que asumir condicionantes como también tuvieron que hacerlo CaixaBank y Bankia cuando gestaron su fusión, o Unicaja y Liberbank.

Bruselas lanza un 'Tinder' para impulsar el hidrógeno

Crea una plataforma de contacto entre comprador y vendedor

R. Esteller MADRID.

La Comisión Europea ha dado nuevos pasos para apoyar el desarrollo del mercado europeo del hidrógeno poniendo en marcha una suerte de *Tinder* que sirva para acelerar las inversiones. Esta nueva medida, que imita a la adoptada en plena crisis del gas, proporcionará una imagen más clara de la situación del mercado tanto de los compradores como de los proveedores y facilitará los contactos entre ellos. El proyecto tendrá una duración de cinco años y formará parte del Banco Europeo del Hidrógeno, donde España ha logrado un importante éxito con sus proyectos.

El mecanismo piloto del hidrógeno recogerá, procesará y dará acceso a información sobre la demanda y la oferta de hidrógeno renovable y bajo en carbono y sus derivados, lo que permitirá a los compradores europeos ponerse en contacto con los proveedores tanto europeos como extranjeros. La iniciativa recopilará y procesará datos de mercado sobre la evolución de los flujos y precios.

Bruselas ha iniciado el proceso de contratación de un proveedor de servicios que desarrolle la plataforma informática para el funcionamiento de dicho mecanismo piloto. La Comisión prevé firmar el contrato a finales de este año para que pueda empezar a funcionar a mediados de 2025. La Agencia Internacional de la Energía reclama una mayor velocidad de ejecución en los proyectos de hidrógeno y, aunque han crecido un 50% hasta los 37 millones de toneladas, la demanda del mismo aún no es capaz de seguir a la oferta.



Cabina de un avión. EE

Las aerolíneas ganarán un 11% más por el auge de la demanda

IATA calcula que sus beneficios superarán los 28.000 millones de euros y el récord de viajeros acerca a un billón en ingresos

elEconomista.es MADRID.

El auge de la demanda aérea disparará los beneficios del sector en un 11,3% este año, hasta superar los 28.143 millones de euros, según ha hecho público IATA, la Asociación Internacional de Transporte Aéreo. Tras varios años de incertidumbre, la entidad ya visualiza un refuerzo de la rentabilidad en su informe de previsiones semestrales. En 2023, las aerolíneas de todo el mundo ganaron 25.283 millones de euros.

Según las estimaciones que ha hecho públicas este lunes, se espera que los ingresos totales en 2024 crezcan un 9,7% interanual hasta rozar el billón de dólares (996.000 millones de dólares / 919.058 millones de euros). De su lado, el crecimiento de los gastos será ligeramente inferior, del 9,4%, hasta suponer unos 863.693 millones de euros. El incremento de la demanda provocará que el número de viajeros rompa su máximo histórico hasta rozar la cifra de los 5.000 millones. En concreto, IATA espera que unos 4.960 millones de personas viajen a lo largo del año 2024, un máximo histórico que superará las cifras de 2023 y 2019. Además, se estima que los volúmenes de carga sean de 62 millones de toneladas.

> Casi 5.000 millones de personas harán uso del avión a lo largo del presente ejercicio

Para el director general de IATA, Willie Walsh, el sector de las aerolíneas está en la senda de los beneficios sostenibles, pero "aún queda un gran trecho por cubrir".

"Un rendimiento del 5,7% sobre el capital invertido está muy por debajo del coste del capital, que supera el 9%. Y ganar sólo 6,14 dólares por pasajero es un indicio de lo escasos que son nuestros beneficios, apenas suficientes para un café en muchas partes del mundo", ha lamentado Walsh. Así, ha afirmado que para mejorar la rentabilidad es "fundamental" resolver los problemas de la cadena de suministro, de modo que se puedan desplegar las flotas de "forma eficiente" para satisfacer la demanda.

En 2024 se espera disponer de un inventario de 38,7 millones de vuelos, 1,4 millones menos que el año previo debido a la ralentización del ritmo de entregas ante los persistentes problemas de la cadena de suministro en el sector.

I Squared Capital cierra la compra de Arriva por 1.600 millones

La alemana Deutsche Bahn sale del capital 14 años después

V. E. MADRID.

La gestora de inversiones I Squared Capital ha cerrado la adquisición del grupo europeo de transportes Arriva, hasta ahora en manos del grupo alemán Deutsche Bank. La operación, anunciada en octubre de 2023, implica a todos los negocios de Arriva en diez países, incluida España, donde cuenta con presencia en Galicia y Madrid con líneas de autobús. Aunque la cuantía de la operación no ha trascendido, fuentes del mercado la cifran en 1.600 millones de euros, incluida deuda.

Todo el grupo Arriva y sus sociedades operativas se han transferido a I Squared como parte de la operación, garantizando la continuidad de los servicios y el mantenimiento de los empleos, de manera que los usuarios finales no observarán ningún cambio en su operativa diaria. Los empleados tampoco notarán cambios en sus condiciones laborales.

> DB destinará los fondos de la venta a su negocio ferroviario en Alemania

La venta de Arriva por parte de Deutsche Bahn forma parte de su estrategia "DB Strong Rail Group" con la que pretende enfocarse en el transporte ferroviario en Alemania, centrando sus recursos en su negocio principal. DB adquirió la compañía británica en 2010 y acometió inversiones por 2.000 millones de euros para apoyar la transformación del negocio.

En España, Arriva cuenta con la operación de varias rutas de autobuses en Galicia y Madrid.

El dueño de Baleària toma el 5,4% del capital de Prisa

Adolfo Utor eleva su posición en el grupo tras invertir 20 millones

elEconomista.es MADRID.

Adolfo Utor, dueño de la naviera valenciana Baleària, se ha convertido en un nuevo accionista relevante del grupo de comunicación Prisa, propietario de medios como *El País* o *Cadena Ser*. El empresario valenciano decidió participar en las últimas emisiones de bonos convertibles lanzadas por la compañía presidida por Joseph Oughourlian, que han dado como resultado una participación total del 5,4% de las acciones de la compañía.

El máximo accionista de la compañía marítima con sede en Denia (Alicante) logra así obtener una posición relevante en el grupo de comunicación, aunque descarta sentarse en su consejo tras tres años invirtiendo en la misma, según ha explicado al regional *Levante-EMV*, que ha adelantado la noticia. Su participación, articulada a través de su patrimonial Gestión Naviera, ascendería a unos 20 millones de euros.

Asimismo, el empresario ha asegurado que tiene vocación de permanencia en un momento de extrema debilidad para Prisa, cuyas acciones han subido un 5% hasta los 0,40 euros tras conocerse la noticia. Según ha explicado a Levante-EMV, la posición relevante de Utor también es debida a que algunos de los copropietarios de Prisa no hayan convertido sus acciones, ayudando a que su participación se ampliase.

Entre los accionistas del grupo Prisa se encuentran el presidente Joseph Oughourlian, con un 29,91% del capital a través de su fondo Amber Capital; la francesa Vivendi, con el 11,8%, el Banco Santander, con el 4,14%; o los Polanco a través de su patrimonial Rucandio, con el 7,61%. El nuevo gran accionista de la compañía confía en que su cotización alcance los 0,60 euros por título en un futuro próximo.

Con esta operación se extiende aún más el vínculo entre el PSOE y grupo Prisa, después de que en 2022 dieran entrada un grupo de empresarios que permitieran sustituir a Telefónica en su capital. El propio Adolfo Utor formó parte hace dos décadas de la ejecutiva del PSPV.

COMPRA MÁS ACCIONES

Attestor crece en Celsa y ya controla más del 25%

La participación estaría valorada entre 700 millones y 1.400 millones y se cierra antes de la entrada del socio español

Carles Huguet / Cristian Reche BARCELONA/MADRID.

Primer movimiento accionarial en el capital de Celsa. Y no es la esperada búsqueda del socio español a la que se comprometió. Attestor, a través de su fondo Trinity, crece en el capital de la siderúrgica catalana y se hace con un paquete superior al 25% de las participaciones de la compañía. El vehículo gana peso en un accionariado hasta ahora muy atomizado entre los diferentes inversores que se quedaron con la organización tras la reestructuración.

Según la información a la que ha tenido acceso *elEconomista.es*, el fondo ha pasado a oscilar un porcentaje "superior al 25% de las acciones, pero inferior al 50%" de la matriz del conglomerado, Inversiones Pico Espadas. Las cantidades de la operación no han trascendido, pero de seguir la valoración realizada por Lexaudit en el procedimiento judicial el precio de la participación oscilaría entre los 700 millones de euros (25%) y los 1.400 millones (50%).

Trinity, una sociedad de propósito especial controlada por el fondo británico Attestor, ya estaba en el capital de la siderúrgica, aunque las fuentes consultadas dijeron que su participación oscilaba hasta el momento el 15%. Quedaba por detrás de Deutsche Bank y compartía accionariado con otros fondos como SVP, Cross Ocean, Anchorage y Golden Tree. Y aunque la operación está todavía pendiente del visto bueno de algunas autoridades de competencia, sí se da por hecho que llegará antes que la entrada de un socio español, que tomará entre un 20% y un 25% de la siderúrgica, como se comprometió el *pool* de inversores con el Gobierno en el momento de su entrada en el capital de la siderúrgica.



El presidente de Celsa Group, Rafael Villaseca. EUROPA PRESS

A pesar de que el Ejecutivo les dio seis meses para lanzar el proyecto, todavía no se inició la búsqueda de manera activa, para la que suenan tres socios: Sidenor, Megasa y Grupo Gallardo Balboa. Houlihan Lokey, la firma que ha coordinado a los fondos en todo el proceso para quedarse con la empresa española, sería la encargada de encontrar al comprador. Espera a que la industria del acero mejore.

Los minoritarios de Asturiana de Laminados piden entrar en el consejo

Mikel Gómez y Victor Rodríguez reclaman cada uno un puesto en el órgano ejecutivo

Javier Romera MADRID.

Los accionistas minoritarios de Asturiana de Laminados han pedido entrar en el consejo de administración de la compañía. La empresa que preside Macario Fernández ha convocado una junta extraordinaria el 30 de junio con el objeto de analizar la petición de Mikel Gómez Lecue y Victor Manuel Rodríguez para dar entrada a uno de ellos.

Gómez es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Burgos, así como licenciado en Derecho por la misma universidad. Ha desempeñado gran parte de su carrera profesional en Deloitte, alcanzado la posición de auditor senior. Actualmente, es *controller financiero* en Aranda de Duero en la sociedad Haizea Tecnoaranda.

Nuevos consejeros

Rodríguez es licenciado en Derecho y cuenta con una dilatada experiencia en el mundo de la inversión y, en especial, en el mercado bursátil español. Actualmente es accionista significativo de Ercors, tras hacerse con el 6% del capital, y de Clerhp Estructuras.

Desde 2023, es miembro del consejo de administración de Vanadi Coffee, empresa cotizada en el BME Growth.En los últimos meses, habían presentado su dimisión cuatro de los nueve consejeros del grupo –Manuel Jose Del Dago, Salvador Garriga, Jose Troteaga y Luis Manuel Tejuca– con lo que el número de vocales se había reducido a tan solo cinco. Igualmente, también presentó su dimisión César Fernández como director general, siendo sustituido por Francisco Menéndez.

Caída de ventas

La reducción de las ventas y la deuda financiera han arrastrado a Asturiana de Laminados a una situación financiera muy complicada, con unas pérdidas consolidadas de 9,3 millones de euros en el último ejercicio, cinco veces más que en 2022.

> **13,5**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Es el capital circulante negativo a 31 de diciembre del pasado ejercicio de Asturiana.**

Con un capital circulante negativo de 13,5 millones –en el ejercicio anterior fueron 5,5 millones– la compañía, controlada por el empresario Macario Fernández y especializada en la producción de bobinas y chapas de zinc, anunció ayer la paralización del proyecto de su fábrica en Villabrázaro, en la provincia de Zamora, perteneciente a su filial Latem Aluminium.

Bayer venderá en España su tratamiento ocular para desbancar a Novartis y Teva

El medicamento supone una mejora en la aplicación y costará 843 euros

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Bayer amenazará las ventas de los medicamentos de Novartis y Teva para la degeneración macular con una nueva versión de su tratamiento Eylea. La multinacional alemana ha convencido al Ministerio de Sanidad y obtendrá financiación pública para su fármaco, que llega al mercado español a un precio de 843 euros. La principal diferencia con los dos medicamentos que existen hoy en día es la periodicidad en su aplicación. Mientras que los de Novartis y Teva se administran una vez al mes, la nueva versión del de Bayer permite espaciar las inyecciones oculares en cuatro meses. La compañía alemana ha presentado un dossier al Gobierno en el que demuestra un ahorro por la menor carga asistencial.

Con todo, el precio del tratamiento es superior a lo existente en el mercado sin tener en cuenta los ahorros indirectos. El fármaco de Novartis (Lucentis) tienen un precio notificado del Ministerio de Sanidad de 742 euros mientras que el de Teva, que es genérico, llegó con un descuento del 30%.

> El fármaco de Teva cuesta un 30% menos, pero su uso es mensual en lugar de cuatrimestral

Pero más allá de esto, el gran rival será Beovu, otro medicamento de Novartis que se utiliza también para la degeneración macular. En la comparación, la fórmula de Bayer, si bien es cierto que mejora, no lo hace tanto. Beovu se utiliza cada tres meses, mientras que el de Bayer es cada cuatro. Será entonces la decisión de los médicos lo que incline la batalla comercial hacia uno u otro fármaco.

La degeneración macular es una enfermedad ocular crónica y degenerativa que supone una de las principales causas de pérdida grave de visión y ceguera en personas mayores de 65 años. Se estima que afecta a más de 800.000 españoles y a más de 20 millones de personas en todo el mundo. Hablando de cifras, Lucentis facturó durante los primeros nueve meses del año pasado 1.476 millones de dólares a nivel mundial, mientras que Beovu, mucho más nuevo en el mercado (llegó a Europa en 2020), facturó 52 millones en el mismo periodo. Por su parte, Bayer facturó por su anterior versión de Eylea 811 millones de euros, siendo su segundo medicamento más vendido en los nueve primeros meses de 2023. Además, cabe recordar que la multinacional alemana carece de derechos de comercialización de este fármaco en Estados Unidos (pertenecen a Regeneron), el mercado con mayor cuota de mercado de este tipo de medicamentos.

Otros fármacos aprobados

Dentro de los tratamientos aprobados por el Ministerio de Sanidad en su reunión mensual destaca un fármaco por su alto coste. Se trata de Vyvgart, comercializado por Argenx, que ha conseguido introducirse en la financiación pública a un coste de 15.433 euros por vial. El uso que tiene es para la miastenia gravis generalizada, una enfermedad que provoca que el propio cuerpo ataque tejidos sanos.

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios
Domicilio social: 10, avenue Percier, 75008 Paris
345 081 897 R.C.S. PARIS

AVISO DE CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL
Junta General Mixta

Se invita a los accionistas a asistir a la Junta General Combinada que se celebrará el **24 de junio de 2024 a las 15:00 horas** en las oficinas de la sociedad en 25, rue de Courcelles, Paris 8ème, con el fin de examinar el orden del día que figura a continuación.

En caso de que la Junta General Extraordinaria del 24 de junio de 2024 no pudiera celebrarse válidamente en primera convocatoria por falta de quórum, se convocará en **segunda convocatoria para el 9 de julio de 2024 a las 15.00 horas**.

Orden del día:

Acuerdos propuestos a la Junta General Ordinaria

- Informe del Consejo de Administración sobre las operaciones del ejercicio cerrado a 28 de marzo de 2024 e informe sobre su gestión;
- Informe del auditor sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado a 28 de marzo de 2024;
- Aprobación de la gestión de los Administradores;
- Aprobación de los estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado a 28 de marzo de 2024 y asignación del resultado distribuible;
- Informe especial del auditor de cuentas sobre los acuerdos regidos por el artículo L.225-38 del Código de Comercio francés y aprobación de dichos acuerdos;
- Poderes para realizar trámites.

Resoluciones propuestas a la Junta General Extraordinaria

- Modificación del artículo 27 de los estatutos: «Asignación del resultado neto y de las sumas distribuibles»;
- Poderes para realizar trámites.

* * *

Todo accionista será admitido a la Junta cualquiera que sea el número de acciones y podrá estar representado por un mandatario accionista o por su cónyuge. Deberá justificar la posesión de sus acciones mediante una atestación de participación, al menos dos días hábiles antes de la fecha de la reunión. Los titulares de acciones inscritos en cuentas nominativas puras o administradas serán admitidos bajo simple justificación de su identidad y tras haberse inscrito en los registros de la sociedad dos días hábiles antes de la fecha prevista de la reunión.

En base al artículo R.225-72 del Código de comercio, los accionistas podrán, a partir de la presente publicación y hasta 25 días antes de la Junta General, solicitar la inscripción de proyectos de resoluciones al Orden del Día de la Junta.

Las peticiones deberán enviarse a la sede de la sociedad, acompañadas de una breve exposición de los motivos y una declaración de anotación en cuenta.

Este aviso de convocatoria será válido siempre que no se aporte ninguna modificación al Orden del Día con motivo de solicitudes de inscripción de proyectos de resolución presentados por los accionistas.

El Consejo de Administración

NORDEN SRI

Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios
Domicilio social: 10, avenue Percier, 75008 Paris
399 380 997 R.C.S. PARIS

AVISO DE CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL
Junta General Combinada

Se invita a los accionistas a asistir a la Junta General Combinada que se celebrará el **25 de junio de 2024 a las 14:00 horas** en el 25, rue de Courcelles, París 8ème, para examinar el orden del día que figura a continuación.

En caso de que la Junta General Extraordinaria del 25 de junio de 2024 no pudiera celebrarse válidamente en primera convocatoria por falta de quórum, se publicará una segunda convocatoria para el **10 de julio de 2024 a las 14:00 horas**.

Orden del día:

Acuerdos propuestos a la Junta General Ordinaria

- Informe del Consejo de Administración sobre las operaciones del ejercicio cerrado a 28 de marzo de 2024 e informe sobre su gestión;
- Informe del auditor sobre las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 28 de marzo de 2024;
- Aprobación de la gestión de los Administradores;
- Aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 28 de marzo de 2024 y asignación del resultado distribuible;
- Informe especial de los Auditores de Cuentas sobre los acuerdos contemplados en el artículo L.225-38 del Código de Comercio y aprobación de dichos acuerdos;
- Determinación del importe total de los honorarios de los administradores;
- Dimisión de dos Consejeros;
- Nombramiento de un nuevo Administrador;
- Poderes para realizar trámites.

Resoluciones propuestas a la Junta General Extraordinaria

- Modificación del artículo 27 de los estatutos: «Asignación del beneficio neto y de las sumas distribuibles»;
- Poderes para realizar trámites.

* * *

Todo accionista será admitido a la Junta cualquiera que sea el número de acciones que posea y podrá estar representado por un mandatario accionista o por su cónyuge. Deberá justificar la posesión de sus acciones mediante una atestación de participación, al menos dos días hábiles antes de la fecha de la reunión.

Los titulares de acciones inscritos en cuentas nominativas puras o administradas serán admitidos bajo simple justificación de su identidad y tras haberse inscrito en los registros de la sociedad dos días hábiles antes de la fecha prevista de la reunión.

En base al artículo R.225-72 del Código de comercio, los accionistas podrán, a partir de la presente publicación y hasta 25 días antes de la Junta General, solicitar la inscripción de proyectos de resoluciones al Orden del Día de la Junta.

Las peticiones deberán enviarse a la sede de la sociedad, acompañadas de una breve exposición de los motivos y una declaración de anotación en cuenta.

Este aviso de convocatoria será válido siempre que no se aporte ninguna modificación al Orden del Día con motivo de solicitudes de inscripción de proyectos de resolución presentados por los accionistas.

El Consejo de Administración



Juan Lladó, presidente de Técnicas Reunidas. EUROPA PRESS

Técnicas construirá una central de hidrógeno a RWE

El ciclo combinado prevé operar al principio con un 50% de hidrógeno e ir subiendo el porcentaje de utilización

Rubén Esteller MADRID.

RWE ha adjudicado a un consorcio formado por Técnicas Reunidas y Ansaldo Energia el proyecto de construcción de una central de ciclo combinado preparada para el uso al 100% con hidrógeno de 800 MW de potencia para el emplazamiento de Gersteinwerk, situado en la región de Münster.

La planta podrá utilizar hidrogeno al 50% en el momento de su puesta en marcha, prevista para 2030 y posteriormente confía en alcanzar una producción total con hidrógeno.

La instalación forma parte del esfuerzo que desarrolla actualmente RWE para contribuir al plan del Gobierno alemán de completar el cierre definitivo de todas las centrales de carbón del país, en principio previsto para 2030.

> Ansaldo Energía aportará la turbina de gas, la de vapor, los generadores y la caldera

Este CCGT es del mismo tipo y potencia que el que RWE se plantea desarrollar en el emplazamiento de Weisweiler, en la región de Renania, y que la empresa germana adjudicó asimismo a un consorcio integrado por Técnicas Reunidas y Ansaldo Energia el año pasado.

Según los planes recientemente presentados por el Gobierno alemán para el desarrollo de una infraestructura de hidrógeno en el país, la planta de Gersteinwerk estará situada en las proximidades de la futura red de abastecimiento de este nuevo combustible.

El Gobierno alemán ha anunciado que su nueva estrategia de centrales eléctricas incluirá pronto un marco regulatorio para la licitación de centrales de gas natural preparadas para utilizar hidrógeno. Las actividades para la obtención de los permisos de la central de Gersteinwerk ya han sido iniciadas por el consorcio de Técnicas Reunidas y Ansaldo.

El alcance de los trabajos de Técnicas Reunidas incluirá la ingeniería de diseño del proyecto, el suministro de los equipos, y la construcción y puesta en marcha de la central. A su vez, Ansaldo Energia suministrará la turbina de gas y la turbina de vapor, sus correspondientes generadores y la caldera de recuperación de calor.

Los combustibles renovables aspiran a suplir el 58% del consumo del transporte en 2030

Pepe García MADRID.

España tiene potencial para producir entre 7,6 millones y 13,4 millones de toneladas equivalentes de CO2 (Mtep) en biocombustibles, lo que multiplica hasta por seis los 2,2 Mtep que establece el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), según resalta un informe publicado ayer por NTT Data para la Plataforma de los Combustibles Renovables. Con esta capacidad, la consultora calcula que España podrá copar entre el 33% y el 58% de la demanda de combustibles fósiles de cara al año 2030, lo que se traduce en un recorte de entre 25 y 43 millones de toneladas de emisiones de C02.

El transporte genera 84,8 millones de toneladas C02 en España, el 40% de las emisiones del sector energético (212 MtC02). En este sentido, los biocombustibles y los combustibles sintéticos se plantean como una alternativa económica y eficiente. "[Ambos] tienen propiedades parecidas a los hidrocarburos de origen fósiles", explicó el director general de NTT Data para España y Portugal, David Cuesta. Esto posibilita que gran parte del transporte y su infraestructura pueda ser reutilizada a un coste más bajo, afirmó.

José Claramonte Director general de Facsa

"El agua está muy politizada en España y siempre se trabaja a corto plazo"

Rubén Esteller / Inés Oria MADRID.



EE

Regulador: "Proponemos crear un regulador que marque el modelo tarifario y la eficiencia"

Perte del agua: "Sería muy triste tener que devolver los recursos por la lentitud de la administración"

Tecnología: "Tenemos una aplicación que conecta los contadores digitales de cualquier marca"

En el marco del Congreso AEAS, que este año reúne en Castellón a los principales profesionales, empresas e instituciones relacionados con el abastecimiento y el saneamiento, Facsa, comparte los principales hitos logrados en su siglo y medio de vida y repasa su visión sobre los desafíos del ciclo del agua.

Según el informe 'El modelo de la gestión del agua en España', presentado recientemente por la compañía, una de las principales medidas para afrontar la sequía pasa por revertir la baja inversión en infraestructuras. ¿Qué pautas se proponen para conseguirlo?

Todos los escenarios que manejamos señalan que las precipitaciones se reducirán notablemente en los próximos años y, si no tomamos medidas, acabaremos teniendo problemas para casar oferta con demanda.

El tema del agua está muy politizado en este país y siempre se trabaja a corto plazo. Por eso, creemos que es necesario contar con un regulador que marque directrices y evite caer en una parálisis como la que nos encontramos a la hora de abordar la planificación necesaria.

Los Planes Hidrológicos de Cuenca contemplan 38.000 millones de euros para el periodo 2022-2027 pero, al ritmo que invierte la administración –que apenas llega a 3.000 millones anuales y no alcanza el 50% del presupuesto previsto para las competencias locales–, tardaríamos 12 años en poder abordar las necesidades previstas.

El estudio también recalca la necesidad de revisar las tarifas para adaptarse a nuevos usos.

Para hacer frente a la construcción de nuevas instalaciones, la renovación de las infraestructuras existentes y el proceso de digitalización se necesita financiación y, con el actual modelo de Presupuestos Generales del Estado, es difícil generar más recursos.

Por eso, nosotros planteamos la posibilidad de incluir una tasa en la gestión del agua que permita desarrollar la planificación de todas esas inversiones.

Hay una serie de instalaciones que son estratégicas para el país pero, más allá, las tarifas del ciclo urbano del agua deben recuperar todos los costes, incluidas las inversiones que se realizan en el ámbito municipal, tal y como marca la Directiva Marco del Agua que, por otro lado, se ha aplicado de forma muy laxa en España.

Somos conscientes de que los ayuntamientos trabajan a corto plazo y de que una subida de tarifas nunca va a ser bien recibida. Por eso, creemos que es necesario contar con la figura de un regulador superior que contemple todos los costes que intervienen la gestión, establezca los criterios que deben componer una tarifa y, al mismo tiempo, supervise el desarrollo de estructuras estratégicas destinadas a inyectar agua en los acuíferos, recoger el agua de lluvia o realizar trasvases.



YA ESTÁ DISPONIBLE ELECONOMISTA AGUA Y MEDIOAMBIENTE. El nuevo número de elEconomista Agua y Medio Ambiente ya está listo para poder descargarse gratuitamente en *www.eleconomista.es*. En este ejemplar podrá además encontrar la apuesta que está llevando a cabo París para sus próximos Juegos Olímpicos y su esfuerzo por reducir el impacto ambiental o los avances en regeneración del agua de Agbar o minería sostenible de Global Omnium.

Aprovechando que se va a reformar la CNMC para sacar la Comisión Nacional de la Energía, ¿podría ser este organismo el que asumiera las funciones o sería preferible apostar por un regulador específico de nueva creación?

Básicamente sería de nueva creación, porque actualmente no existe un regulador para el sector del agua. Nosotros proponemos crear un regulador que marque tanto los estándares de eficiencia como el modelo que debe recoger cualquier tarifa de gestión del agua, tanto en sector urbano como en el regadío.

El objetivo no sería penalizar, sino incentivar la eficiencia y el ahorro en la gestión de este recurso que, aunque se considera estratégico y vital desde el punto de vista teórico, no cuenta con las acciones necesarias que respalden este discurso.

La aplicación de los fondos europeos tampoco parece que esté ayudando. Hasta el momento se han adjudicado solo 200 millones del Perte del ciclo del agua, que cuenta con un presupuesto total de 3.485 millones. ¿Qué perspectivas se manejan en cuanto a la adjudicación de estas ayudas?

El sector ha acogido estos fondos con mucha esperanza y alegría porque nunca había tenido una inyección de este tipo, pero los tiempos en la gestión se están demorando y eso puede poner en peligro la realización de los proyectos. El plazo para ejecutar las subvenciones termina en diciembre de 2026 y desde que se anunció el Perte en marzo de 2022 sólo se ha adjudicado la primera convocatoria. Ahora estamos esperando a que se publique la resolución de la segunda.

Sería muy triste tener que devolver los recursos que ya tenemos asignados por la lentitud con la que la administración gestiona estos procedimientos.

¿Qué proyectos está desarrollando la compañía desde el punto de vista tecnológico?

Nuestro negocio funciona a base de concesiones o de contratos públicos y el alcance de los compromisos está marcado en los pliegos de condiciones, pero en muchos casos es necesario hacer una apuesta de empresa.

En este sentido, hemos desarrollado la primera plataforma digital de telelectura capaz de conectar los contadores de distintas marcas e integrar todo el vertical que hay alrededor del *smart water* –procesamiento, limpieza y balance de los datos–. Esto nos permite, entre otras cosas, conocer las zonas con más incidencias para segmentar de forma más eficiente las operaciones de mantenimiento.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/
Agua y Medio Ambiente
elEconomista.es



De izqda. a dcha.: César Tapias (DELL); Tomás Arteaga (Deutsche Bank España); Adrián Estala (Starburst); Nicolás Oriol (Mutua Madrileña); Antonio Lorenzo (eE); Sergio Rodríguez (PUE); Asier Gochicoa (Kutxabank); Fernando Lipúzcoa (ING); Javier Marqués (Generali). ALBERTO MARTÍN

El riesgo de la descentralización de datos se mitiga con un consumo unificado

El sector financiero cree que así no se duplican tareas ni se ralentiza la velocidad del negocio

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El dato se ha convertido en el eje principal de las entidades financieras. Tanto la banca como las aseguradoras se enfrentan a un momento clave en cuanto a competitividad, y esta solo se alcanza con una innovación en la gestión de los volúmenes masivos de información.

Es por ello que *elEconomista.es,* en colaboración con PUE, Dell y Starburst organizaron una mesa redonda para hablar de un tema capital en el funcionamiento de las empresas: si es más conveniente centralizar o descentralizar los datos.

Para esta cuestión hubo variedad de opiniones al respecto, pero todos los ponentes coincidieron en que lo ideal es disponer de un lugar centralizado donde poder acceder a los datos de manera rápida y sencilla, pero que el uso de los mismos sea descentralizado y que siempre esté vinculado a las necesidades de las áreas de negocio de la compañía. Este argumento aportado por Nicolás Oriol, subdirector general de datos, analítica avanzada y robótica de Mutua Madrileña, puso de acuerdo al sector asegurador y bancario, aunque no fue la única visión al respecto del tratamiento y almacenamiento de datos.

Tomás Arteaga, director de data science and analytics de Deutsche Bank España, afirmó que llevan años trabajando "en la centralización de los datos en un *Data Warehouse* para que todas las divisiones puedan acceder de forma sencilla". También añadió que "descentralizar los datos lo vemos para pruebas de concepto, *sandbox*, etc.".

"Centralizar significa seguridad, protección, soberanía..., pero 10 años después, la realidad nos ha pasado por encima, y la velocidad con la que el negocio nos pide las cosas cambia", dijo César Tapias, sales director EMEA WER de Dell.

> Las entidades financieras tienen en cuenta el coste de tiempo de la centralización

Esto lo justificó por el tiempo que conlleva el proceso de centralización, lo que provocaría "llegar tarde al mercado", algo que para Tapias no es posible, porque eso conllevaría una mala toma de decisiones. Ahí, el representante de Dell dio un dato demoledor: las compañías solo utilizan el 28% de los datos para tomar decisiones. Esto, dijo Tapias, implicará en el futuro que los problemas "se multipliquen por el uso masivo de la inteligencia artificial (IA)" y advirtió que si las compañías no disponen de una solución "que les permita disponer de los datos desde cualquier lugar, de forma abierta y basada en estándares, se les verán las costuras".

En la necesidad de ser rápidos insistió Adrián Estala, field CTO de Starburst, que dijo que "las decisiones tienen que ser ahora, porque no tenemos el lujo de perder oportunidades. Antes podíamos tomarnos cinco años para cambiar la compañía, ahora solo tenemos cinco meses", aclaró.

Javier Marqués, head of data de Generali, explicó que desde la aseguradora italiana apuestan por la descentralización en el ámbito internacional, pero declaró que dentro de cada país optan por una centralización "para que no se repitan y se dupliquen actividades".

Este tipo de "modelo mixto" también lo destacó Asier Gochicoa, CDO de Kutxabank, donde "los datos deben salir del modelo bancario y que a partir de ahí puedan explorar otras vertientes". Sergio Rodríguez, el CTO de PUE, optó por hablar sobre que "la evolución entre centralización y descentralización ahora es una escala de grises. La tendencia es un modelo descentralizado que pueda unificar acciones", explicó.

El papel del sistema legacy

El legacy, un sistema informático desactualizado que ha quedado obsoleto por los avances tecnológicos, pero que aún sigue siendo utilizado, fue otra de las cuestiones que se trataron en la mesa redonda. Marqués tiene claro que el cambio a un sistema actualizado "conlleva mucho esfuerzo, y más cuanto más antiguo es, pero el legacy también tiene cosas buenas, no hay que demonizarlo". Según Marqués, este sistema heredado, al final, "también transmite cosas buenas, como una estabilidad y una solvencia muy fuerte, porque el dato es robusto y los tiempos de respuesta son buenos".

Fernando Lipúzcoa, CDO de ING en España y Portugal, destacó por su parte que los neobancos tienen "la capacidad de crear unos *onboardings* y una experiencia cliente brutal y en tiempo récord. En cambio,



los bancos más tradicionales, aunque nos cueste más, hemos trabajado mucho en vitaminar el dato y darle un sentido por las exigencias del regulador, pero esa estrategia defensiva ha pasado a ser ofensiva dando valor al cliente".

IA generativa, con cautela

Por último, otro de los temas en auge dentro de la gestión de los datos es la aparición de la inteligencia artificial generativa y cómo esta va a afectar al proceso. Oriol explicó cómo para Mutua, "la Inteligencia Artificial Generativa está lista para ser utilizada a nivel empresarial y que trabajan ya en iniciativas que traerán mejoras en la experiencia de cliente y en los resultados de la compañía".

Gochicoa, en su caso, afirma que "aún se están encontrando problemas, porque la tecnología para algunos casos no siempre está lo suficientemente madura. Somos un sector cauteloso, y que tenemos que hacer mucha prueba-error hasta dar con la clave", finaliza. Arteaga, Marqués y Lipúzcoa coinciden con él, pero este último resaltó que "tarde o temprano, el tsunami lo tendremos que surfear".

Rodríguez apuntaló la mesa redonda destacando que "la IA cierra el círculo, y especializar a esta tecnología en base a los datos es clave y necesario", pero aclara que no hay que perder de vista la soberanía (a quién se comparten los datos) ni dónde se procesa la información.

"Apostamos por tener un sitio único para los datos, pero que el consumo sea descentralizado"

Nicolás Oriol habló de la dificultad que supone gestionar bien los datos si están almacenados en silos aislados. Por ello, desde la aseguradora dice que apuestan por "tener un sitio único para el almacén y gestión de los datos, pero que su consumo sea descentralizado y siempre vinculado a las necesidades de las áreas de negocio"



Nicolás Oriol
Subdirector general de datos, analítica avanzada y robótica de Mutua Madrileña

"Lo ideal es encontrar una escala de grises en la gestión del dato y tener flexibilidad"

Sergio Rodríguez trató el tema "como empresa integradora". Según él, la centralización antes "era lo ideal", pero dice que la evolución "tiende a una escala de grises". Además, agregó que tener flexibilidad para acceder de forma centralizada a datos descentralizados y poder gestionarlos es clave, por lo que apuesta por un modelo descentralizado con acciones unificadas.



Sergio Rodríguez
CTO de PUE

"La banca ha trabajado en vitaminar el dato y darle sentido gracias a las exigencias del regulador"

Fernando Lipúzcoa resaltó que los neobancos tienen una "gran capacidad de crear *onboardings* y una experiencia del cliente en tiempo récord", pero la banca, "aunque nos cueste más, hemos trabajado en vitaminar el dato y darle sentido por las exigencias del regulador, pero esa estrategia ha pasado de ser defensiva a ser ofensiva".



Fernando Lipúzcoa
CDO de ING España y Portugal

"Las compañías solo utilizan el 28% de los datos disponibles para tomar decisiones de negocio"

César Tapias contextualizó la división de los partidarios de centralizar y descentralizar el dato. Cree que "hace diez años la respuesta hubiera sido fácil: centralizar. Pero con el tiempo eso nos hace llegar tarde al mercado", agregó. Por último, animó a las compañías a tomar las decisiones en base al dato, ya que "solo el 28% lo hace".



César Tapias
Sales director EMEA WER de DELL

"Las compañías tienen que tomar las decisiones en el ahora para no perder oportunidades"

Adrián Estala destacó que la centralización es un proceso "laborioso" y que, en los tiempos que corren actualmente "las empresas no pueden perder ni un minuto, por lo que tienen que tomar las decisiones en el ahora para no perder oportunidades. Antes podíamos cambiar la compañía en cinco años, ahora tan solo tenemos cinco meses", finalizó Estala.



Adrián Estala
Field CTO de Starburst

"No hay que demonizar al legacy, porque sigue transmitiendo seguridad y estabilidad"

Javier Marqués subrayó los puntos malos del legacy, alegando que "le falta flexibilidad y tiene algunas carencias, de ahí que estemos llevando a cabo una transformación del sistema". Pero también añadió que este sistema heredado tiene su lado positivo y que "no hay que demonizarlo, porque sigue transmitiendo tranquilidad, seguridad y estabilidad" finalizó.



Javier Marqués
Head of data de Generali

"Llevamos años ocupándonos de la centralización y el acceso a la información de manera sencilla"

Tomás Arteaga afirmó que desde Deutsche Bank España llevan "años trabajando en la centralización de los datos para que todas las divisiones de la compañía puedan acceder a la información de la manera más sencilla posible". Además, añadió que ellos emplean la descentralización para "pruebas de concepto, *sandbox*, etcétera".



Tomás Arteaga
Head of data science and analytics en Deutsche Bank Spain

"Aún somos cautelosos con la inteligencia artificial, es una tecnología aún inmadura"

Asier Gochicoa se centró en el papel de la inteligencia artificial y en cómo influirá para las estrategias de datos: "La inteligencia artificial no está lo suficientemente madura. Es un tema que llevamos tiempo trabajando, pero vamos paso a paso, no queremos cometer errores porque somos un sector cauteloso".



Asier Gochicoa
CDO de Kutxabank

Egipto aprueba la compra de siete trenes de lujo a Talgo por 200 millones

Víctor de Elena MADRID.

La Cámara de Representantes de Egipto ha dado luz verde al acuerdo de facilidades de crédito entre la república árabe y el Gobierno de España según el cual el fabricante español de trenes Talgo suministrará siete trenes nocturnos de lujo a los ferrocarriles egipcios a cambio de 200 millones de euros. Este acuerdo, tal y como adelantó *elEconomista.es*, aspira a convertirse en la llave para que la compañía dirigida por Carlos de Palacio y Oriol pueda construir una fábrica en territorio egipcio que le permita ampliar su capacidad de fabricación.

Según informa el periódico local *youm7*, este lunes se presentó el informe conjunto de los distintos órganos del Gobierno egipcio para aprobar un acuerdo de líneas de crédito entre ambos países que financien la construcción de estos trenes. La operación se enmarca en el plan de desarrollo del sistema ferroviario del país norteafricano, que aspira a renovar y sustituir sus unidades móviles para adaptarlas a las nuevas demandas de viajeros y al auge del turismo del segmento *luxury*.

POCAS VENTAS ELECTRIFICADAS

Toyota acapara hasta mayo el 9% del mercado español

Las ventas de modelos electrificados en mayo caen un 11,9% y en el año tan solo registran un incremento del 3,5%

A. Tejero MADRID.

España tiene un serio problema con las ventas de modelos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables). Ya no es que no se vendan los modelos necesarios, sino que las entregas de este tipo de modelos muestran una preocupante tendencia a la baja. Las entregas de estos vehículos en mayo han caído un 11,9% en tasa interanual, hasta alcanzar las 9.180 unidades entregadas. Esta cifra sitúa al mercado electrificado en el 9,6% de cuota total, cerca de dos puntos porcentuales menos que hace un año y empeorando el registro. En el total del año, el mercado crece un 3,5%, con 45.154 unidades, pero solo con el 10,4% del mercado total, cifra que está por debajo de la registrada en 2023 que fuel del 10,8%, según datos de la patronal de fabricantes (Anfac).

Las ventas de vehículos eléctricos puros aumentaron un 2,1% en mayo, con 5.187 unidades matriculadas. Representa un 4,5% de la cuota de mercado en el mes. En el conjunto del año, las ventas de estos vehículos suman 23.095 unidades, un 0,3% más que en el mismo periodo del año anterior. La cuota del acumulado del año es de 4,48%. De otra parte, las ventas de vehículos híbridos enchufables cayeron un 19,2% en mayo, con 4.897 unidades matriculadas, lo que supone una cuota de mercado del 4,3%. En el conjunto del año, las ventas de estos vehículos suman 25.882 unidades, un 2% más que en el mismo periodo del año anterior y cuentan con una penetración de mercado del 5%.

En el acumulado de los cinco primeros meses del año, las ventas de turismos acumulan un crecimiento del 6,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior, hasta situarse en las 431.884 unidades entregadas, según datos de Anfac, la patronal de concesionarios (Faconauto) y la de distribuidores oficiales e independientes (Ganvam). No obstante, estas cifras aún son un 23% inferiores a las registradas en los cinco primeros meses de 2019, ejercicio previo a la pandemia. En mayo, las ventas crecieron solo un 3,4% en tasa interanual, hasta alcanzar las 95.158 unidades entregadas.

Toyota, líder intratable

En cuanto a las marcas, Toyota no parece encontrar rival a la vista. La apuesta de la multinacional nipona por los modelos híbridos le está funcionando. Tanto, que durante el ejercicio fiscal 2023, la filial española logró un beneficio récord de 19,45 millones de euros. La compañía matriculó en mayo un total de 8.187 turismos, un 4,4% más en tasa interanual, lo que le situó como la marca preferida en el mercado español. En el acumulado de los cinco primeros meses del año, Toyota ha matriculado un total de 40.088 vehículos, un 17,5% más en comparación con el mismo periodo del año anterior. Así las cosas, Toyota ya ostenta una cuota de mercado del 9% en España.

> MG lidera las ventas de las marcas chinas, seguido, a gran distancia, de Omoda y BYD

En segunda posición se mantiene Seat, con un total de 27.929 modelos comercializados, lo que supone un 1,7% menos en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En lo que a las marcas chinas se refiere, MG mantiene el liderato con una amplia ventaja sobre el resto. La firma, propiedad del grupo chino SAIC, ha entregado en los cinco primeros meses del año un total de 11.697 modelos, un 38,9% más en comparación con el mismo periodo del año anterior. Tras ella se sitúa Omoda, la firma del grupo Chery, que ensamblará en las instalaciones de la Zona Franca de Barcelona el Omoda 5 en su versión de combustión y completamente eléctrica. La firma china ha entregado hasta mayo 1.514, de los que 1.490 son de la versión de combustión del Omoda 5 y otras 24 de la versión eléctrica. El podio lo cierra la china BYD, llamada a ser el rival de Tesla en el liderazgo de las ventas mundiales de vehículos eléctricos. BYD ha vendido hasta mayo un total de 921 unidades.

En cuanto a las ventas de modelos completamente eléctricos, Tesla no tiene rival a la vista. La compañía capitaneada por Elon Musk ha vendido en los cinco primeros meses del año un total de 5.596 turismos, lo que equivale a un incremento del 57,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. De hecho, con el Model 3 y el Model Y acumula más ventas que con los ocho modelos más vendidos. Así las cosas, con estos dos modelos, Tesla suma 5.537 unidades, mientras que los ocho siguientes suman un total de 5.078 entregas.

La apuesta por los híbridos da a Toyota al liderazgo

Datos en unidades entre enero y mayo

Marca	Ventas	%24/23	Cuota mercado
Toyota	40.088	17,5	9,3
Seat	27.929	-1,7	6,4
Volkswagen	27.519	-1,3	6,3
Peugeot	26.870	-9,7	6,2
Hyundai	26.537	12,2	6,1
Kia	26.004	-7,3	6
Renault	24.747	2,7	5,7
Dacia	21.720	12,1	5
Citroën	20.400	8,5	4,7
Mercedes-Benz	19.001	9,3	4,4

Ventas por canales

Canal	Mayo	%24/23	Acum. año	%24/23
Particulares	37.421	2,5	178.583	8
Empresas	30.138	-10,9	143.316	-12,2
Alquilador	27.599	27,1	109.985	45,3
TOTAL	95.158	3,4	431.884	6,8

Fuente: Anfac, Faconauto y Ganvam

elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Siete valores del Ibex y el índice, en máximos de este año antes del BCE

Todo el sector bancario salvo BBVA y Santander se sitúan en sus mayores niveles en bolsa de 2024

Telefónica y ACS tienen en común la irrupción de Criteria en su accionariado como impulso

Carlos Simón MADRID.

Las bolsas llegan en su mejor momento del año a una de las semanas clave en Europa. El BCE, salvo enorme sorpresa, bajará los tipos de interés en 25 puntos básicos este jueves, dejando la referencia en el 4,25%. Más allá de esto, lo importante será interpretar los mensajes que salgan de dicha reunión de cara a dibujar la hoja de ruta de los tipos para los próximos meses.

En todo caso, el mercado no puede esconder su optimismo en este momento. Tampoco el español, donde el Ibex 35 cotiza en máximos del año acumulando ya una revalorización de casi el 13%. El índice ha superado durante la sesión de este lunes los 11.400 puntos, algo que no ocurría desde abril de 2015, hace ya más de nueve años.

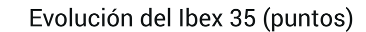
Detrás de este buen momento para la bolsa europea en general y española en particular está un entorno macro mucho más resistente de lo que cabía esperar a comienzo de curso, lo que a su vez se ha traducido en unos beneficios empresariales que crecen en lugar de menguar como los analistas vaticinaban. Así, el único gran obstáculo que están encontrando las bolsas está en unos datos de inflación que no terminan de seguir el camino marcado por el Banco Central Europeo para permitirse devolver los tipos de interés a su normalidad.

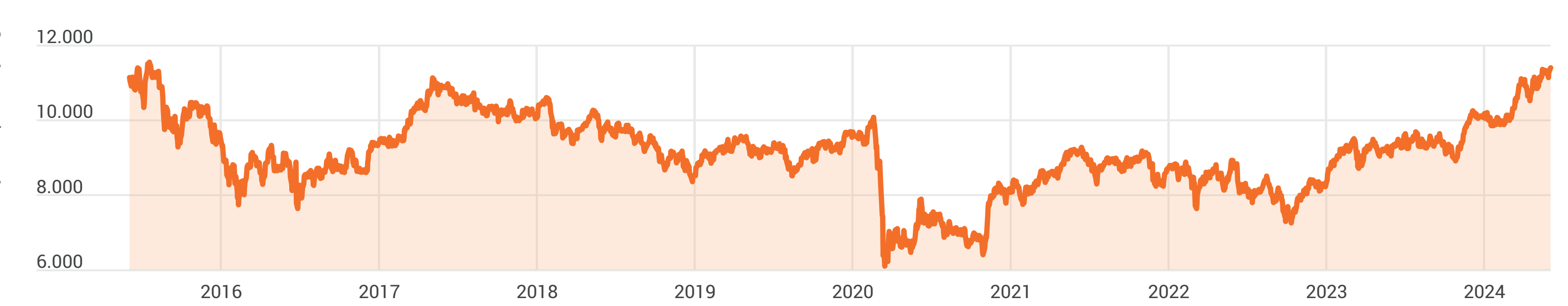
La gran mayoría de las compañías del Ibex llegan a este sexto mes del año cosechando ganancias en bolsa. Y es más, siete de las 35 empresas han tocado en algún momento de este lunes su máximo anual en el parqué. Estas son ACS, Indra, CaixaBank, Bankinter, Sabadell, Telefónica y Unicaja.

La concesionaria presidida por Florentino Pérez se mueve en niveles no visitados desde 2007. En las últimas semanas se ha beneficiado de la presión compradora ejercida por Criteria, que está tomando una posición del 9,4% en la compañía, quedando como el segundo mayor accionista, por detrás de Pérez. Sin embargo, para el consenso de analistas que recoge FactSet, la firma sigue sin potencial en bolsa al haber superado su precio objetivo medio tras el fuerte *rally* protagonizado en el parqué.

También se sitúa en máximos del año Indra, la cual también tiene a tiro sus altos de todos los tiempos. Momento dulce también el que está viviendo la compañía tecnológica al calor del fuerte incremento de la inversión en defensa por parte de los países del continente europeo, alertados por los dos grandes conflictos bélicos que siguen abiertos a las puertas de Europa. El último impulso en el parqué llegó tras la publicación de sus resultados trimestrales, los cuales favorecieron varias mejoras en las valoraciones de los expertos, que todavía le dan un 5% de potencial en bolsa.

Otras siete más cerca del nivel más alto de 2024





Valores que cotizan más cerca de sus máximos del año

Compañía	Ult. Precio	Máximo del año (euros)	Máximo historico (euros)	Distancia desde máx. del año (%)	Potencial (%)	Rent. por dividendo 2024 (%)	Rec.
ACS	41,62	41,58	50,6	0	-8,9	5,1	M
Indra	21,46	21,44	21,6	0	6,2	4,8	C
CaixaBank	5,31	5,31	5,35	0	9,3	8,2	C
Bankinter	8,17	8,16	9,34	0	-0,1	6,2	M
Sabadell	1,96	1,96	6,21	0	2,9	5,0	C
Telefónica	4,33	4,33	27,51	0	-1,7	7,0	M
Unicaja	1,35	1,35	1,62	0	2,7	7,6	M
Meliá	7,97	7,98	19,00	-0,06	8,5	1,0	C
Santander	4,86	4,87	13,18	-0,35	12,9	4,3	C
Redeia	16,68	16,77	20,58	-0,53	7,9	4,9	M
Aena	181,20	182,45	183,70	-0,68	9,9	5,2	M
Amadeus	65,40	66,10	82,06	-1,05	9,0	2,1	C
Merlin Properties	11,090	11,24	13,41	-1,33	4,3	4,0	C
Iberdrola	12,16	12,36	12,50	-1,61	73,9	0,0	M

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet y Bloomberg.

elEconomista.es

Se alejan los riesgos bajistas para el Ibex

Según explica Joan Cabrero, asesor técnico de Ecotrader, el cierre mensual del pasado viernes "significó un nuevo máximo creciente, lo que no puede ser visto de otra manera que una señal de fortaleza". "Este lunes el cierre por encima de los 11.385 supone, a su vez, alejar los riesgos de ver una consolidación hasta la zona de soporte que encuentra en los 10.820 puntos, que son los mínimos de octubre del año pasado", concluye el experto.

La irrupción de Criteria

En el caso de Telefónica, superar los 4,3 euros donde tenía el techo del año en bolsa le ha supuesto prácticamente agotar su recorrido. Al igual que en ACS, las compras en mercado por parte de dos grandes accionistas como son Criteria y la propia Sepi después de la incursión de STC ha favorecido las alzas del título en el parqué.

El sector bancario lleva dos años en el centro del foco inversor una vez que el BCE comenzó a elevar los tipos de interés para doblegar el aumento de los precios. Las principales entidades se han beneficiado automáticamente de esta nueva situación tras años de sequía en el negocio de crédito. Tras las fortísimas subidas de los últimos meses, cuatro de las seis entidades del Ibex cotizan en zona de máximos del año, todas salvo BBVA y Santander.

El sector turístico también refleja en bolsa la recuperación de los niveles pre Covid

En el caso de Caixa, sus títulos también se acercan a los máximos históricos. En este contexto, el principal atractivo de estos bancos está en la visibilidad de sus dividendos (y recompras) y en el panorama de tipos altos por más tiempo que el mercado está descontando en estos momentos y que les permitirá mantener beneficios récord durante los próximos cursos. Además, el baile corporativo está en marcha y el inversor puede jugar con el canje entre Sabadell y BBVA hasta que la operación llegue a conclusión. Sabadell y Caixa reciben sendas recomendaciones de compra mientras que Unicaja es la que cotiza con mayor descuento frente a su valor en libros.

Otras firmas en zona de máximos son Meliá, Aena, Amadeus, Redeia, Santander, Merlin e Iberdrola.

Bolsa & Inversión

PROBLEMA EN LAS BANDAS DE PRECIOS

Un error técnico desata el caos en la bolsa de Nueva York

Un fallo en la plataforma del parqué neoyorquino muestra falsas caídas del 99% en gigantes como el imperio de Buffett

elEconomista.es MADRID.

Poco podías imaginar que la apertura de Wall Street estaría protagonizada por esta noticia: el imperio de Warren Buffett retrocede más de un 99%, prácticamente un 100%. Este susto que se llevaron este lunes muchos inversores sobre las acciones de *clase A* de Berkshire Hathaway fue en realidad un error técnico de la bolsa de Nueva York (NYSE), que mostró incorrectamente esta cotización.

El ICE, la empresa que gestiona la bolsa de Nueva York, lanzó un comunicado en el que explicaba que estaba investigando este problema técnico relacionado con las bandas de límite, que son mecanismos para detener las acciones por volatilidad excesiva. Mientras, llegaron a detener la cotización de la firma mientras estos problemas se solucionaban.



ISTOCK

La firma de Warren Buffett no ha sido la única, de hecho, hubo problemas en cerca de una docena de empresas. Destaca el caso de la cotización de Chipotle Mexican Grill, de Horace Mann Educators o Franco-Nevada. También se detuvo a las de Barrick Gold, los laboratorios Abbott, AMC (Cinesa), Trinity Industries y Nuscale Power tras caídas superiores al 99%. En cualquier caso, los movimientos no parecieron tener impacto en los índices en su conjunto, que cotizaban con normalidad. También afectó a la cotización de la española Telefónica en la bolsa norteamericana y otros tipos de vehículos cotizados, desde ETFs (como el fondo cotizado de bonos activos de PIMCO) hasta REITs.

Los fallos se producen una semana después de que cambiara el sistema de liquidación de las bolsas de valores de EEUU, para pasar a liquidarse las acciones a un solo día después del caos que se produjo en 2021 con las *acciones memes* como GameStop. El pasado jueves los dos principales índices de Wall Street (S&P 500 y Dow Jones) se quedaron completamente congelados durante más de una hora. En aquel momento y a diferencia de este incidente, no afectó a las acciones individuales. En aquel entonces ICE explicó que esto se debía a un "error en el sistema de diseminación de datos".

'Roaring Kitty' ataca de nuevo y las acciones de GameStop se disparan

El inversor muestra su posición por 181 millones en la empresa y la euforia se desata

Álvaro Moreno MADRID.

Un día más GameStop volvió a ser el epicentro de una enorme tormenta de volatilidad en los mercados. La acción *meme* volvió a copar los titulares con un alza del 100% en las horas previas a la cotización, que después se materializaban en subidas de en torno al 36% a media sesión. Casi como una segunda parte de lo ocurrido a comienzos de mayo, una publicación del usuario de Reddit Roaring Kitty (gatito que ruge, en inglés), uno de los *padres* de la *revolución de los memes* en 2021, ha desatado la euforia inversora.

Keith Gill, el inversor detrás de la cuenta, subió una captura de pantalla posteriormente en Reddit mostrando que ha ganado 9,3 millones en sus últimas operaciones con GameStop y que aún posee acciones y opciones de compra por 181 millones de dólares. Este último ha sido el evento clave. La captura de pantalla (que fue realizada este domingo 2 de junio) muestra cinco millones de acciones compradas de 21,27 dólares cada una y 120.000 opciones de compra de acciones por valor de 65,7 millones de dólares. Estas opciones vencen el 21 de junio y le permitirían comprar estos títulos a 20 dólares la acción al margen de las posibles subidas que puedan derivarse.

De forma paralela en su cuenta de X (antiguo Twitter) el usuario ha subido una simple imagen del juego *Uno* que indica que hay un cambio de sentido en la partida. Con este meme ha reforzado la idea de que viene otro cambio de tendencia para la firma de videojuegos, que se ha desplomado más de un 50% desde que su retorno a las redes sociales provocase que se disparase un 350% en mayo hasta tocar sus máximos.

"El reciente interés renovado en las *acciones de memes*, que se produce mientras los principales índices estadounidenses luchan por alcanzar nuevos máximos, es una señal de excesiva exuberancia y es más probable que sea un presagio negativo dados los crecientes vientos en contra en los mercados", dijo Robert Lea, analista de *Bloomberg Intelligence*.

9,3
MILLONES DE DÓLARES
Es lo que el 'influencer' presume de haber ganado en sus últimas operaciones en GameStop

Roaring Kitty había guardado silencio durante casi tres años desde su potente entrada en el foco mediático en 2021. Keith Gill se convirtió entonces en uno de los líderes por derecho propio de la *rebelión de los memes* al invertir 53.000 dólares en la firma y convertirlos en pocas semanas en 50 millones.

Los fondos de Cobas dejarán de ser de autor este año

La firma de Paramés reduce el peso de Grifols al 1,4% en el fondo de bolsa ibérica

Ángel Alonso MADRID.

Los fondos de Cobas AM dejarán de tener antes de final de año la denominación de autor en los folletos ante el regulador para reforzar la idea de gestión de equipo, según anunció ayer Francisco García Paramés, durante la celebración de la conferencia anual de inversores de la gestora. "Eso no significa que vaya a jubilarme", ironizó el reconocido gestor.

De hecho, durante el evento se explicó en detalle el proceso de inversión que siguen en la firma a la hora de determinar dónde invertir, para enfatizar, precisamente, que las decisiones son colegiadas, por un equipo formado por Iván Chvedine Santa María, Mingkun Chan, Carmen Pérez Baguena, Juan Huerta de Soto Huarte, Juan Cantus Pastor y Vicente Martín Brogeras, que acumulan más de treinta años de experiencia y que, en algunos casos, acompañan a Paramés desde su etapa en Bestinver.

Durante la presentación de la gestora, se pudo comprobar que Paramés ha reducido su peso en Grifols al 1,4% de la cartera ibérica. La firma era junto con otros *value* españoles una de las que más apostaban por la multinacional de hemoderivados hasta que Gotham City puso de manifiesto algunas singularidades a la hora de registrar determinados conceptos contables, lo que había lastrado el rendimiento de estos fondos de bolsa ibérica.

Aunque muchos gestores aseguraban que la firma de análisis no había destapado nada que no se conociera con anterioridad por el mercado, lo cierto es que la reducción del peso al 1,4% evidencia que la gestora de Paramés ha optado por la prudencia en un momento en que *Cobas Iberia* se coloca entre los tres mejores fondos activos de bolsa española, con casi un 17% de rentabilidad.

La cartera del 'Cobas Selección' tiene unRoce del 32% y un PER de seis veces

Con datos a 31 de marzo, Atalaya Mining sigue acaparando la primera posición, con un 4,1%, seguida de Técnicas Reunidas (2%), Semapa (2%), Almirall (1,2%), Grifols (1,4%), Elecnor (1%), CAF (1%), Vocento (1%), Prosegur Cash (0,7%) y Grupo Catalana Occidente (0,7%). Menores pesos pero con un potencial de revalorización para la cartera que estiman del 102%.

Dentro de la cartera internacional es Golar la firma que sigue acaparando la principal posición, por lo menos hasta finales del primer trimestre, con un peso del 7,1%, seguida de Babcock (4,9%), CIR (3,8%), Currys (3,6%), Danieli (2,9%), BW Offshore (2,6%), Academedia (2,2%), Teva (2,2%), Energean (2,1%) y BW Energy (2,1%).

Paramés detalló que han optado por aportar un carácter defensivo a la cartera para evitar posibles recaídas de los mercados tras las subidas que acumulan, pero para la cartera internacional mantienen un potencial de revalorización del 122%.

Y eso no significa que no vean oportunidades de revalorización significativas. Lo ejemplificó con las ratios del Cobas Selección, que tiene un Roce de cartera del 32% y un PER de 6 veces. "Pocas gestoras pueden presumir de tener precios tan bajo", aseguró Paramés en la presentación de la firma, que ya maneja 2.180 millones, incluidos mandatos, y tiene 27.631 partícipes.

El petróleo cae bajo los 80 dólares ante la incapacidad de la OPEP+

El consenso de expertos descuenta un recorte de los precios del 10% hasta el 2027

Sergio M. Fernández MADRID.

El precio del petróleo se precipita después de la reunión del cártel de países exportadores de crudo. El barril Brent cayó ayer por debajo de los 80 dólares al ceder más de un 3% y ante la certeza del fin de los recortes voluntarios de producción a finales del 2024. De hecho, los contratos de futuros de petróleo reflejan un descenso de los precios a medida que aumentan los vencimientos, mientras que el consenso de expertos vaticina una caída superior al 10% de aquí al 2027.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, entre los que se incluye Rusia (OPEP+) decidieron mantener sus recortes de producción hasta 2025. Sin embargo, las rebajas voluntarias que aplican algunos de sus miembros podrán concluir a partir de octubre de este año. Esto provocó una caída del precio del petróleo a mínimos no vistos desde febrero de este año y desinfla la expectativa de ver un nuevo repunte de los precios: el temor inflacionista para Occidente y el objetivo que buscaban los grandes productores del oro negro.

"Después de perseguir incansablemente un petróleo a 100 dólares por barril, el cartel de la OPEP+ prácticamente tiró la toalla", explicó el experto en materias primas de *Bloomberg*, Javier Blas. Y es que apenas hay expertos que consideren que pueden verse precios más altos de los actuales si no se produce una nueva disrupción del suministro, como los vistos recientemente en el mar Rojo o los que provocaron el inicio de la guerra de Ucrania.

El consenso de mercado que recoge *Bloomberg* considera que el 2024 cerrará con un precio medio por barril de 81,8 dólares. Es decir, la media ya estaría por encima de los precios actuales y lejos de los más de 91 dólares vistos en abril, hasta la fecha los máximos del año. El acuerdo de la OPEP de eliminar el recorte progresivo de producción a partir de año que viene implica una inyección de crudo en un mercado que incrementa su demanda sin el apoyo de países como China.

Los expertos coinciden en que los precios del petróleo solo tenderán a la baja a partir de ahora, con proyecciones que sitúan al barril Brent un 10% por debajo de los niveles actuales en dos años, dado que el precio medio para 2027 se situaría en los 72,3 dólares, según *Bloomberg*. Es decir, en cinco años el precio medio del petróleo caerá un 25% después de los precios récords vistos en 2022.

Esto también se aprecia en los contratos de futuros del crudo y sus vencimientos. Aunque a mayor plazo los precios ya reflejaban un paulatino descenso, tras la reunión del fin de semana de la OPEP la diferencia ha ido en aumento. Los contratos que vencen en julio se sitúan en los 81,5 dólares mientras que los que vencen en diciembre del año que viene están ya por debajo de los 75 dólares (un 8% por debajo).

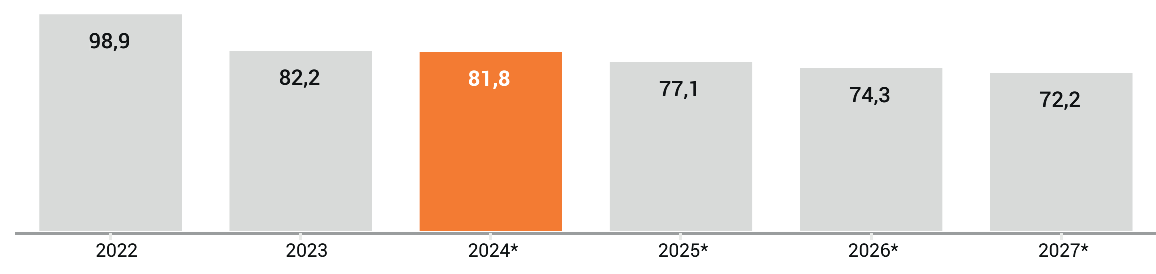
El cartel de petróleo recalcó que su hoja de ruta puede verse modificada por las condiciones del mercado, por lo que todo lo anunciado podría quedarse en una mera declaración de intenciones. No obstante, que haya constancia de que varios miembros están disconforme con los recortes (y con la reversión paulatina de los mismos) revela el interés por exportar más petróleo en lugar de mantener las restricciones. "La presión a la baja sobre los precios podría ir en aumento a medida que la oferta de la OPEP aumente y la demanda se desacelere en 2025", consideraron desde JP Morgan.

En este contexto, el petróleo ya sube menos de un 3% en lo que va de ejercicio. La volatilidad del mercado y la incertidumbre sobre la demanda futura son otros de los factores que explican la caída del precio del Brent. Lo que está claro es que un precio del combustible a la baja es una buena noticia para los responsables de las principales políticas monetarias como el Banco Central Europeo. A las puertas de la reunión de la que se espera el primer recorte de tipos de interés en la eurozona, unos precios del petróleo a la baja son sinónimo de menor presión inflacionaria, ya que la energía fue el mayor efecto inflacionario en Europa.

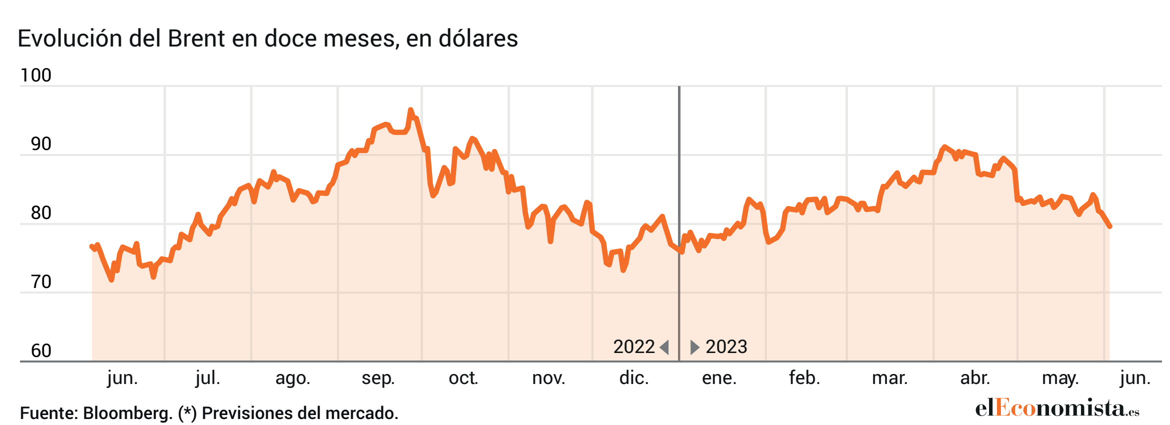
> El petróleo sube menos de un 3% en el año y cotiza por debajo de la media esperada en 2024

Los precios tenderán a la baja en el futuro

Precio medio anual del barril Brent y expectativas del mercado, en dólares



Evolución del Brent en doce meses, en dólares



Fuente: Bloomberg. (*) Previsiones del mercado. elEconomista.es

España se revalida como séptimo emisor de bonos verdes

A nivel de la Unión Europea, es el cuarto país que más deuda 'ambiental' coloca

M. Domínguez MADRID.

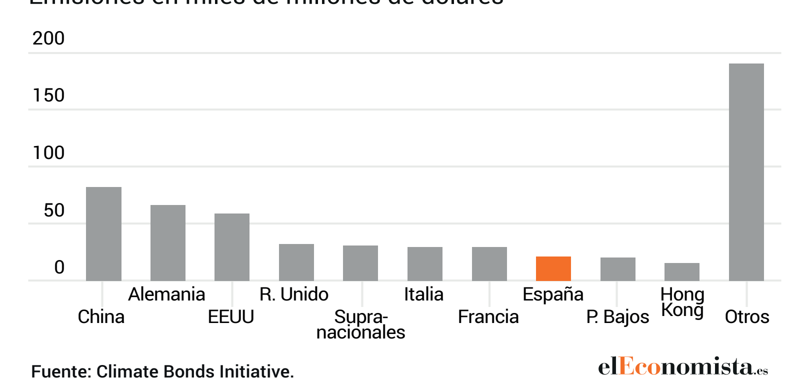
En 2023, las emisiones de deuda responsable (bonos verdes, sociales y sostenibles) en todo el mundo crecieron un 3%, hasta los 870.000 millones de dólares, de acuerdo con los datos recogidos en el informe anual de la Climate Bonds Initiative (CBI), recientemente publicado. La CBI es una organización de referencia en este tipo de colocaciones. La cifra repuntó ligeramente tras un 2022 en el que se hundieron un 24%, lastradas por el efecto de la guerra en Ucrania y por la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales. Dentro del universo de colocaciones responsables, la gran mayoría fueron de bonos verdes, como es habitual (un 67%). Además, las emisiones verdes crecieron un 15% en el mundo, hasta rondar los 590.000 millones de dólares. Y, en ese mapa mundial de los emisores verdes, España siguió teniendo un papel predominante.

Este país fue el séptimo del mundo y el cuarto de la UE que más bonos verdes colocó en el mercado, de acuerdo con los registros de la CBI. La líder absoluta es China, que se revalida como el primer emisor mundial de deuda verde, con una emisión superior a los 83.000 millones de dólares en el conjunto del año. Alemania es el segundo país que más dinero capta en el mercado bajo el paraguas verde (más de 67.000 millones de dólares), superando a EEUU, que registró volúmenes cercanos a los 50.000 millones repartidos entre más de un millar de emisores de pequeño tamaño, algo poco habitual en el resto de mercados, caracterizados más bien por acoger pocas, pero grandes, operaciones. A continuación se sitúan Reino Unido, Italia, Francia y España.

Las empresas y organismos españoles colocaron en 2023 un total de 15.313 millones de euros en deuda verde, de acuerdo con los datos de Ofiso (la CBI no desglosa los datos por país más allá de los tres líderes). En dólares, por traducirlos a la divisa que utiliza la CBI, España emitió 16.600 millones. En lo que llevamos de 2024 hemos presenciado en España ya múltiples emisiones de deuda de tipo ESG por parte de grandes colocadores como Telefónica, Iberdrola, CaixaBank o BBVA.

Entre los grandes colocadores globales

Grandes emisores de bonos verdes en 2023. Emisiones en miles de millones de dólares



Fuente: Climate Bonds Initiative. elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Inditex ganará 1.286 millones en el primer trimestre, un 10% más

Se espera un ‘freno’ en el doble dígito de ventas, con 8,169 millones, un 7% más

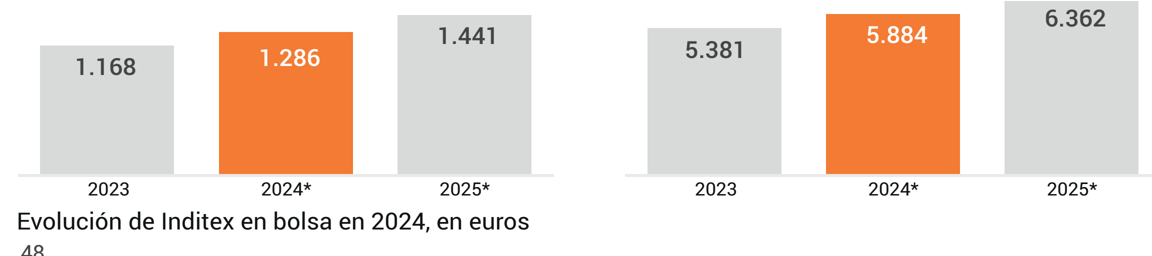
Cecilia Moya MADRID.

Como ya es habitual, Inditex dará por concluida la temporada de resultados del primer trimestre de 2024 entre las cotizadas españolas. El miércoles, 5 de junio, la textil rendirá cuentas ante el mercado de su primer trimestre fiscal (que comprende desde febrero hasta abril), y el consenso de expertos que recoge *Bloomberg* espera que la firma gallega siga incrementando ganancias, pero con menos intensidad que en anteriores ocasiones. Para este primer cuarto, los expertos pronostican un beneficio neto de 1.286 millones de euros, un 10% más que el mismo periodo del año pasado (que registró 1.168 millones).

En cuanto a las ventas, el consenso calcula que se situarán en los 8.169 millones de euros, un 7% más frente a los 7.611 millones registrados hace un año, pero también supone una caída del 21% respecto a los 10.338 millones de euros logrados en el cuarto trimestre de 2023. Para el conjunto del año, el consenso de expertos sí que espera unas ganancias que volverán a batir récord, ya que estiman que la matriz de Zara alcance un beneficio neto de 5.884 millones de euros, que suponen un 9,3% más que los reportados para el conjunto de 2023, de 5.381 millones de euros.

Desde Renta 4 esperan que la línea de resultados de la textil se mantenga en línea con los anteriores trimestres, aunque estiman unas ganancias ligeramente inferiores a las del consenso (1.256 millones de euros): “Esperamos que Inditex mantenga un ritmo de crecimiento de ventas en línea con el de los últimos dos trimestres (+7% frente al primer trimestre de 2023) en un trimestre condicionado por una comparativa exigente. La directiva avanzó que hasta el 11 de marzo (primera mitad del trimestre) las ventas excluyendo divisa avanzaban un 11% frente al mismo periodo de 2023. No obstante, esperamos que las divisas sigan lastrando el crecimiento”.

La textil sube casi un 12% en bolsa en el año





Fuente: Bloomberg. * Previsiones. elEconomista.es

Desde Barclays también consideran que esta temporada será “fuerte, pero no espectacular” para la textil española. En cuanto a las ventas, esperan un crecimiento del 9,3% en el primer trimestre, una cifra superior a la del consenso de expertos, pero que sigue sin alcanzar el doble dígito. “Sería la primera vez que los ingresos de Inditex registran un crecimiento de un dígito desde 2019, exceptuando el periodo de la pandemia”.

Pese a que mantienen el precio objetivo de la firma (en los 39 euros por acción), desde Barclays realizan un reajuste a la baja en las previsiones de BPA debido a los últimos movimientos en el tipo de cambio. “Aunque prevemos que el ejercicio fiscal de 2024 marcará probablemente una ralentización en el impulso de los beneficios de Inditex –la compañía se enfrentará a una base de comparación aún mayor en el segundo trimestre que en el primero-, mientras que no hay indicios de que la demanda de los consumidores vaya a repuntar significativamente a corto plazo, el grupo sigue ofreciendo un perfil defensivo gracias a su modelo de negocio”, finalizan.

> Para 2024, estiman un beneficio neto de 5.884 millones de euros, un incremento del 9,3%

Puig cumple su primer mes como cotizada en el que sube más de un 6%

Sus acciones superan los 26 euros y la compañía catalana ya mira al Ibex 35

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Se cumple un mes del mayor estreno bursátil del mundo en lo que llevamos de 2024. Puig saltó al parqué español el pasado 3 de mayo, a un precio de 24,5 euros por acción (en el precio alto de la horquilla) y, desde entonces, sus títulos se han revalorizado más de un 6%.

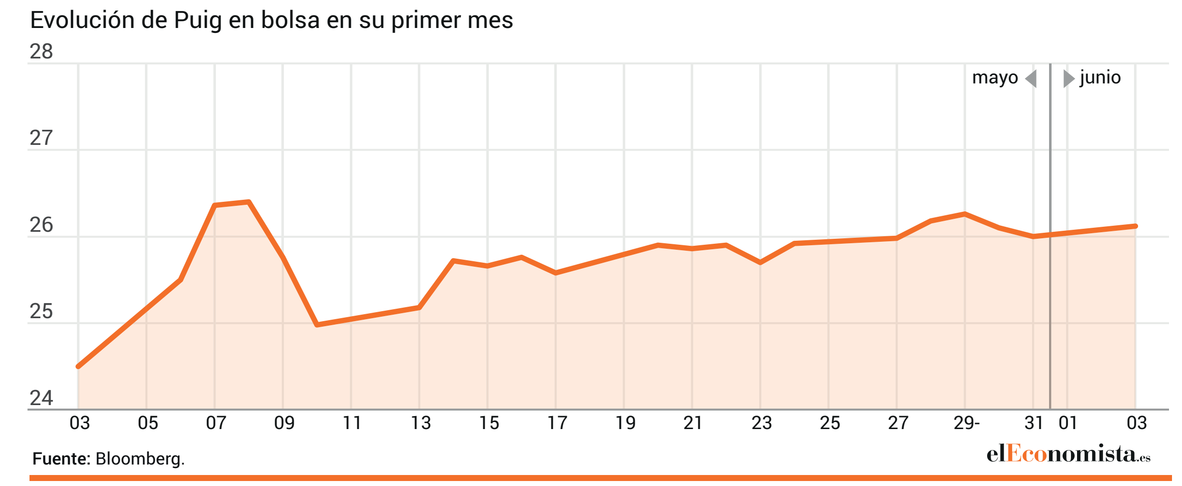
Concretamente, con los **26,10** euros en los que cotizan las acciones de la compañía, la subida alcanza el **6,5**%. La compañía de *premium beauty* saltó al parqué, además, con una valoración que ya la situaba entre las firmas más grandes de la bolsa española. Puig inició su andadura bursátil con una capitalización de 13.900 millones de euros y, con el avance actual, su valor de mercado ya supera los 14.800 millones.

Con estas ganancias en el primer mes supera el comportamiento de los últimos saltos al parqué en Europa, Douglas y Galderma. En sus primeros 30 días, la distribuidora alemana de productos de belleza llegó a desplomarse un 19,5%. Por su parte, Galderma (dedicada a la dermatología) avanzó un 4,7%.

Cabe recordar que la colocación de Puig fue la mayor de la bolsa española desde que Aena dio el toque de campana en 2015. La firma colocó en el mercado 2.610 millones de euros a través de una ampliación de capital de 1.250 millones de euros y 1.360 millones con una OPV.

En el primer mes como cotizada, los analistas aún no se han pronunciado sobre sus títulos: todavía no ha recibido ninguna recomendación ni valoración por parte de los bancos de inversión.

Se acerca a los 15.000 millones de capitalización



Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

Clara candidata al Ibex 35

Prácticamente desde el inicio, con estos números, Puig aseguraba su *sillón* dentro del Ibex 35. Solo quedaría resolver la incógnita del cuándo, pues aunque los actuales números avalarían su entrada en la próxima reunión del 12 junio, todo queda en manos de los miembros del Comité Asesor Técnico (CAT) y en las últimas semanas los volúmenes de negociación han ido bajando.

Por las normas generales para entrar a formar parte del Ibex, Puig aún contar con más historia bursátil. La normal general exige que una compañía haya cotizado al menos seis meses para poder acceder al selectivo. Tampoco se adapta a la regla para aquellas empresas que acaban de salir a bolsa, para las que se exige una tercera parte de este periodo, es decir, dos meses. Puig llegaría a la próxima reunión con menos tiempo como cotizada.

Con lo que sí cumple la catalana propietaria es con la excepción que recoge la norma. Es posible incluir a una empresa si su capitalización flotante de cómputo en el índice es una de las 20 mayores. Puig consigue situarse entre esos puestos, por lo que estaría justificada su entrada.

El sector del ‘retail’ contiene cuatro zafiros de la bolsa



Recomendaciones del estratega de Ecotrader

Joan Cabrero

El sector *retail*, o comercio minorista, es un sector económico que hace referencia a los encargados de proveer bienes y servicios al consumidor final. Básicamente, este sector es el puente directo entre los productos y servicios y el consumidor. Todas las tiendas que visitamos, desde el supermercado hasta las librerías, forman parte de este vasto ecosistema. Su objetivo es ofrecernos una amplia variedad de productos y servicios, facilitándonos el acceso a todo aquello que necesitamos o deseamos.

A continuación voy a analizar las compañías del sector de *retail* que se encuentran dentro de la lista de zafiros azules, es decir, entre las candidatas a entrar en próximas revisiones del fondo asesorado por *elEconomista Tressis Cartera ECO 30*. Esas compañías son las que presentan los mejores fundamentales dentro de su sector.

■ Adidas

La multinacional alemana Adidas, fundada en 1949, que fabrica calzado, ropa y material deportivo, es la primera que quiero analizar ya que lidera actualmente la economía global como uno de los mayores proveedores de artículos deportivos. Técnicamente, llama la atención la fuerte caída de algo más del 70% que sufrió la cotización de sus acciones entre agosto de 2021 y octubre de 2022, que llevó al título de los 325 a los 92 euros.

Desde finales de 2022 la cotización de Adidas desarrolla una tendencia alcista que ya ha servido para recuperar el rango que corresponde el 61,80/66% de toda esa caída, tras alcanzar recientemente la zona de los 233-243 euros. A pesar de haber alcanzado una zona de resistencia tan importante como supone una recuperación del 61,80% de Fibonacci y el ajuste de 2/3 partes, que es una resistencia según la Teoría de Dow, no detecto ningún signo de agotamiento comprador que plantee la posibilidad de ver un techo en las subidas.

Todo apunta a que, consolidaciones al margen, Adidas tiene entre ceja y ceja el recuperar toda la caída desde los señalados 325 euros, que todavía daría margen de subida de casi un 40% desde niveles actuales. La recomendación es mantener al valor en cartera y si alguien quiere comprar agresivamente debería situar un stop de protección en los 220 euros, cuya cesión abriría la puerta al comienzo de un proceso de consolidación que serviría para digerir parte de las últimas y fuertes subidas. En tal caso lo mínimo que esperaría sería una caída a los 200 euros, que es donde abrió su último gran hueco alcista. En ese entorno sería partidario de comprar con una orientación de medio plazo.

■ JD Sports

JD Sports Fashion, comúnmente conocida como JD Sports, JD o JD Group, es el mayor distribuidor minorista británico de ropa deportiva. A comienzos de año sufrió una potente caída del 23% en la Bolsa de Londres, después de que la compañía revisara a la baja sus expectativas de resultados para el conjunto del ejercicio. El enorme hueco bajista que abrió desde las 155 libras es el objetivo inicial que tiene en mente el título de cara a las próximas semanas.

Cerrar este hueco, para lo cual debería superar al cierre de una sesión las 155 libras, sería una clara señal de fortaleza que alejaría los riesgos bajistas y abriría la puerta a un contexto potencialmente alcista de cara a próximos meses hacia objetivos en las 233 libras esterlinas, que son los altos del año 2021, que se encuentran a un 70% de distancia. Operativamente, la recomendación es mantener al título en cartera mientras no pierda soportes que presenta en las 110 y 100 libras. Mientras ese rango de soporte no se pierda considero que hay que buscar objetivos en 233 libras.

■ JD Wetherspoon

Casi todo el mundo en el Reino Unido e Irlanda ha estado, en algún momento, en un *pub* de JD Wetherspoon. Se pueden encontrar en las calles principales de la mayoría de los pueblos y ciudades importantes, sirviendo cerveza y comida barata a una audiencia cautivada de estudiantes, compañeros de trabajo y bebedores. De hecho, pocas cadenas de *pubs* han logrado desarrollar una identidad tan fuerte y coloquialmente se les conoce como ‘Spoons’.

> El primer objetivo en Victoria’s Secret hasta los 50 dólares implica un margen de mejora del 100%

Después de sufrir los bloqueos asociados por la pandemia de Covid, la cadena de pubs ha vuelto a tener números positivos y todo apunta a que ese retorno a la rentabilidad podría llevar al título a recuperar niveles donde cotizaba antes del *Covid crash* en 1800 libras esterlinas, lo que supondría doblar la inversión desde niveles actuales. Técnicamente, la recomendación es mantener y si alguien compra el título podría manejar un stop vinculado a que no pierda su directriz alcista que discurre por los 730 y 700 libras. Mientras no caigan estos soportes se pueden buscar objetivos iniciales en los 950 y luego los 1.400 libras esterlinas.

■ Victoria’s Secret

Victoria’s Secret es la cadena minorista de lencería más grande de los Estados Unidos, conocida por su marketing y marca de alta visibilidad. Técnicamente, todo apunta a que los mínimos que estableció en octubre del año pasado en torno a los 13,50 dólares han sido el suelo de la tendencia bajista que inició a finales de 2021 desde la zona de los 75 dólares. Con stop vinculado a que no pierda los 16,30 dólares no me parece mal comprar acciones de esta compañía, buscando como primer objetivo el cierre del hueco bajista que abrió desde los 25,65 dólares. Entre este hueco y los 30 dólares, que son los altos de este año y por donde discurre su directriz bajista, el título se va a jugar sus posibilidades alcistas a medio plazo. Superando esas resistencias el objetivo a buscar se encontraría en los 45-50 y luego los 75 dólares. Hasta esos objetivos hay un potencial del 100 y 180%.

Soportes y resistencias a vigilar en el Ibex

Cifras en euros

Empresa	Análisis	Primer Soporte	Segundo Soporte	Primera Resistencia	Segunda Resistencia
Acciona	Aprovechen el rebote a los 124-140 euros para vender	100	82	140	166
Acc. Energía	Confirma un suelo en 18,50 euros tras batir los 22 euros	20	18,5	25,8	29
Acerinox	Mantener buscando objetivos iniciales en los 11-11,30 euros	10	9,4	11	11,3
ACS	Soporte clave en los 35,40 euros. Es más un mantener que un comprar salvo que caiga a 35,50	37,3	35,4	41	Subida Libre
Aena	Mantener buscando disfrutar de la subida libre. Primer objetivo en 200	163,8	154	200	Subida Libre
Amadeus	Mantener en busca de los 78-80 euros	62	59	68,8	78
Arcelor Mittal	Mantener / comprar buscando objetivos en los 30-33 euros	23	22,5	25,55	27
Bankinter	Mantener. Subida libre absoluta Mantener. Reducir en un rebote a	7,05	6,75	Subida Libre	Subida Libre
BBVA	10,50-11 euros. Techo temporal en 11 euros	9,38	9	10,5	11
CaixaBank	Mantener. Subida libre absoluta. Techo temporal en 5,25 euros	4,5	4,3	5,25	Subida Libre
Cellnex	Mantener. Objetivos en 37 y 39 euros	29,5	28,45	37	39
Enagas	Comprar en la zona de los 12- 12,50 euros (soporte de largo plazo)	12,5	12	14,4	16,7
Endesa	Mantener. Resistencia histórica en los 20 euros	16,8	15,9	19	20
Ferrovial	Mantener con stop en los 33 euros Mantener buscando objetivos en	33	31,5	Subida Libre	Subida Libre
Fluidra	25,70 euros Alta volatilidad. Vender en un rebote	21,7	20	25,7	27
Grifols	a los 12 euros. Posible suelo en los 6,40 euros	7,65	7	12	16
IAG	Mantener. Objetivos en los 2,50 euros. En el peor de los casos puede caer a 1,80 euros	1,9	1,8	2,5	2,6
Iberdrola	Mantener. Subida libre tras batir los 12 euros	10,4	9,87	Subida Libre	Subida Libre
Inditex	Mantener. Subida libre. Comprar con stop en 39	42,2	41,5	46,25	Subida Libre
Indra	Mantener. Subida libre. Comprar si cae a 17	17	15,8	Subida Libre	Subida Libre
Inmb. Colonial	Mantener con stop en 4,90 euros. Mantener. Comprar en una caída a	4,9	4,5	6	6,7
Logista	25 y 24 euros Mantener. Esperar a 2-2,09 para	25	24	Subida Libre	Subida Libre
Mapfre	comprar Mantener buscando objetivos en	2,05	1,92	Subida Libre	Subida Libre
Melia	los 8-8,30 (donde pueden recoger beneficios parciales)	6,5	6	8	8,3
Merlin	Mantener. Entra en subida libre absoluta tras batir los 10,50	8,75	8	Subida Libre	Subida Libre
Naturgy	Mantener	21	19,15	22	25
REDEIA	Mantener. Comprar en la zona de los 16 euros	16	15,35	17,5	18,45
Repsol	Mantener. Comprar en la zona de los 14 euros	14	12,75	16,2	Subida Libre
Rovi	Mantener. Entra en subida libre sobre los 71,70 euros	77	70	Subida Libre	Subida Libre
Sabadell	Mantener.	1,35	1,2	2,15	2,3
Sacyr	Mantener buscando objetivos iniciales en los 3,80-4 euros. Comprar en la zona de 3,21	3,21	2,95	3,8	4
Santander	Mantener buscando objetivos sobre los 5 euros. Comprar en 4-4,25 euros	4,25	4	5	5,2
Solaria	Mantener. Rebota tras cancelar serie de 18 semanas sin cerrar sobre máximos semana previa	9,3	8	12	14
Telefonica	Mantener. Stop en 3,50 euros. Objetivos en los 4,40 euros	3,5	3,35	4,4	5
Unicaja Banco	Mantener buscando alzas sobre los 1,40 euros (altos históricos)	1,05	1	1,4	1,5

Fuente: Ecotrader.

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	120,60	2,29	-23,11	-9,53	12.023	4,13	15,67	145,53	M
Acciona Energía	21,88	2,24	-31,54	-22,08	9.359	1,92	19,57	25,37	M
Acerinox	10,12	0,50	2,60	-5,02	6.689	6,11	8,40	13,81	C
ACS	41,66	1,31	33,01	3,74	15.962	5,07	16,91	37,93	M
Aena	182,10	1,39	24,00	10,97	17.630	5,19	15,13	199,08	M
Amadeus	65,76	0,64	-3,92	1,36	32.131	2,08	22,83	71,31	C
ArcelorMittal	24,34	0,79	-2,43	-5,16	7.580	1,95	6,17	31,35	C
Banco Sabadell	1,92	-0,75	93,13	72,87	43.470	5,20	7,15	2,03	C
Banco Santander	4,85	0,34	51,12	28,35	99.203	4,29	6,59	5,49	C
Bankinter	8,16	0,47	45,57	40,75	15.190	6,30	8,08	8,17	M
BBVA	9,77	-1,73	50,51	18,75	106.997	6,92	6,60	11,48	M
CaixaBank	5,29	0,46	45,80	42,08	50.628	8,33	7,53	5,81	C
Cellnex	34,42	2,65	-9,75	-3,48	38.413	0,15	-	43,47	C
Enagás	14,37	1,70	-21,02	-5,86	16.028	8,58	14,44	16,42	V
Endesa	18,52	1,20	-11,68	0,33	15.681	5,97	11,74	20,98	C
Ferrovial	36,36	0,28	24,14	10,12	26.560	2,11	51,28	39,57	M
Fluidra	22,40	0,27	31,38	18,83	4.744	2,58	20,09	22,64	M
Grifols	9,61	3,04	-16,78	-37,81	20.557	0,00	12,92	16,56	M
Iberdrola	12,25	1,24	5,83	3,24	93.944	4,78	15,27	12,91	C
Inditex	44,00	1,01	38,56	11,59	55.940	3,56	23,34	46,38	M
Indra	21,60	2,37	85,09	54,29	8.815	1,33	14,56	22,55	C
Inm. Colonial	6,31	1,37	11,86	-3,74	4.653	4,38	19,58	6,63	M
IAG	2,06	2,24	12,25	15,50	18.786	2,38	4,46	2,61	C
Logista	26,44	-0,15	10,54	8,01	2.887	7,53	11,12	30,97	C
Mapfre	2,22	0,36	17,79	14,15	5.060	7,17	7,98	2,42	M
Meliá Hotels	8,05	1,58	30,36	35,07	4.884	0,98	13,98	8,65	C
Merlin Prop.	11,20	1,63	41,79	13,67	13.287	3,96	18,57	11,56	C
Naturgy	24,80	0,49	-7,67	-8,15	7.299	5,62	13,69	23,96	V
Redeia	16,77	1,39	4,68	12,47	14.892	5,09	18,03	18,00	M
Repsol	14,83	-1,30	10,88	10,22	46.381	6,12	4,66	17,86	C
Rovi	88,75	1,14	112,02	47,43	4.496	1,30	27,41	85,93	M
Sacyr	3,49	1,22	18,13	11,71	8.088	3,95	15,80	4,06	C
Solaria	12,22	3,65	-5,56	-34,34	15.727	0,00	16,40	14,75	M
Telefónica	4,36	1,82	12,13	23,46	158.148	6,92	13,63	4,26	M
Unicaja	1,33	-1,19	44,36	49,55	11.042	7,66	6,56	1,39	M

Ibex 35

11.397,20	75,20	0,66%	12,82%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Puntos

14.000
10.500
7.000
11.397,20
30 nov. 2012
03 junio 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.129,47	0,54	13,28
París Cac 40	7.998,02	0,06	6,03
Fráncfort Dax 40	18.608,16	0,60	11,08
EuroStoxx 50	5.003,54	0,40	10,66
Stoxx 50	4.498,77	0,23	9,90
Londres Ftse 100	8.262,75	-0,15	6,85
Nueva York Dow Jones	38.431,97	-0,66	1,97
Nasdaq 100	18.534,20	-0,01	10,15
Standard and Poor's 500	5.269,43	-0,15	10,47

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Telefónica	158.148.200	73.731.550
BBVA	106.997.300	129.773.500
Banco Santander	99.202.590	143.095.400
Iberdrola	93.944.100	136.236.900
Inditex	55.940.290	94.493.640
CaixaBank	50.628.260	61.755.530

Los mejores

	VAR. %
Lab. Jofre Reig	9,22
Gestamp	6,25
Lingotes	5,68
Soltec	4,52
Solaria	3,65
Aedas Homes	3,07

Los peores

	VAR. %
Urbas	-5,26
Pescanova	-2,50
Elecnor	-2,42
Berkeley	-2,35
Grupo Ezentis	-1,92
Miquel Y Costas	-1,89

Los mejores de 2024

		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/ EBITDA[5]
1	Grupo Ezentis	128,19	0,25	0,09	95	988	-	-	0,00	-
2	Pescanova	90,24	0,57	0,20	11	27	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	72,87	1,97	0,96	10.467	43.470	7,15	7,37	19,70	-
4	Vocento	58,55	1,05	0,51	108	31	17,44	16,15	85,12	-
5	Indra	54,29	21,62	11,08	3.816	8.815	14,56	13,50	21,46	3,17

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

169,54	1,48	0,88%	14,52%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos

200
169,54
100
30 nov. 2012
03 junio 2024

Eco30

FACTSET Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

2.736,67	0,57	0,02%	11,24%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos

2.738,33
2.500
2.000
1.500
1.000
30 nov. 2012
03 junio 2024

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	5,14	0,00	-8,21	2,80	2	-	13,89	-	C
Aedas Homes	21,80	3,07	63,66	19,65	1.039	9,01	9,37	22,49	C
Airbus	155,50	-0,35	22,39	11,48	192	1,60	23,88	182,77	C
Airtificial	0,13	-0,45	60,24	1,86	180	-	-	-	-
Alantra Partners	9,22	0,66	-12,19	9,24	22	-	-	-	-
Almirall	9,78	0,00	14,19	16,02	1.298	1,65	37,89	11,41	C
Amper	0,11	-1,05	18,81	35,41	295	-	22,64	0,15	C
Amrest	6,03	0,50	17,09	-2,27	5	-	16,99	6,70	C
Applus+	12,74	0,16	41,24	27,40	812	1,12	12,49	11,92	V
Árima	8,34	0,24	4,25	31,34	548	-	-	9,68	C
Atresmedia	5,34	0,95	47,92	48,58	3.952	8,26	9,80	4,98	M
Audax Renovables	1,96	1,03	59,35	50,77	632	0,00	17,82	2,09	C
Azkoyen	6,58	-0,30	2,17	3,46	78	5,47	9,40	9,60	C
Berkeley	0,25	-2,35	-9,45	42,45	343	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,40	2,33	2,33	-4,76	14	-	-	-	-
CIE Automotive	28,30	0,89	2,69	10,03	1.020	3,31	9,86	33,29	C
Clínica Baviera	29,20	0,00	60,88	26,96	78	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	68,00	3,03	17,04	12,58	62	2,92	17,17	-	-
CAF	34,50	0,73	14,05	5,83	936	3,57	10,15	44,55	C
Corp. Financ. Alba	52,20	1,36	11,66	8,75	198	1,92	13,90	79,40	C
Deoleo	0,23	1,74	-9,65	2,63	52	-	-	-	-
Desa	13,40	0,00	-7,59	11,67	-	6,27	8,43	-	-
Dia	0,01	-0,75	-7,04	11,86	303	-	-	0,03	C
DF	0,59	-1,34	-13,55	-9,97	27	-	-	-	-
Ebro Foods	16,08	-0,50	-3,60	3,61	702	4,32	13,38	20,07	C
Ecoener	3,79	0,00	-15,02	-10,61	24	-	12,03	5,81	C
eDreams Odigeo	7,10	0,14	28,62	-7,43	923	-	13,65	9,41	C
Elecnor	20,20	-2,42	71,91	3,32	708	12,97	1,69	26,50	C
Ence	3,36	-0,24	13,88	18,79	1.145	3,78	14,13	4,07	C
Ercros	3,50	0,00	3,70	32,58	45	1,29	20,00	4,55	C
Faes Farma	3,79	-0,39	12,80	19,94	2.470	3,43	13,07	3,72	M
FCC	14,84	-0,93	59,91	1,92	192	3,10	13,90	15,20	C
GAM	1,42	1,43	-	-	43	-	13,79	-	-
Gestamp	3,06	6,25	-26,69	-12,77	4.723	5,16	5,87	4,16	C
Global Dominion	3,55	0,00	-16,78	5,51	197	2,91	11,33	6,50	C
Grenergy	31,50	2,27	28,26	-8,00	1.234	0,00	16,72	39,12	C
Grupo Catalana Occ.	38,20	0,39	30,15	23,62	460	3,20	7,83	49,11	C
Grupo Ezentis	0,20	-1,92	128,19	128,19	988	-	-	-	-
Iberpapel	19,30	-1,03	19,50	7,22	120	3,32	10,60	27,00	C
Inm. Sur	8,50	0,00	22,61	21,43	1	3,76	12,45	10,70	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	3,20	9,22	25,98	42,22	476	0,78	16,58	-	-
Lar España	7,03	-0,14	36,12	15,09	476	9,86	9,97	8,32	C
Línea Directa	1,19	2,42	34,16	39,37	1.352	2,78	28,93	1,02	V
Lingotes	7,44	5,68	-5,82	21,57	71	4,17	22,55	-	-
Metrovacesa	8,66	-1,03	33,28	11,20	536	10,18	33,05	8,05	M
Minor Hotels	4,28	0,94	-5,00	2,03	140	3,32	12,50	4,26	V
Miquel y Costas	13,00	-1,89	10,17	10,36	140	-	-	-	-
Montebalito	1,39	-0,71	11,20	-4,79	2	-	-	-	-
Naturhouse	1,65	0,61	-5,71	1,85	25	8,48	9,71	-	-
Neinor Homes	11,78	1,03	43,63	17,06	599	22,69	13,00	12,51	C
Nicolás Correa	6,62	0,00	17,17	1,85	22	4,08	7,61	10,70	C
Nueva Exp. Textil	0,31	-0,64	-37,63	-18,42	198	-	-	-	-
Nyesa	0,00	0,00	-47,62	-8,33	9	-	-	-	-
OHLA	0,42	0,66	-11,66	-5,61	1.284	0,00	35,37	0,89	C
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	2,00	0,50	-3,85	5,93	351	-	-	6,46	C
Pescanova	0,39	-2,50	5,41	90,24	27	-	-	-	-
Pharma Mar	37,84	1,18	12,49	-7,89	2.050	1,71	72,77	49,12	M
Prim	10,15	-1,46	-6,51	-2,87	24	9,06	8,90	16,75	C
Prisa	0,38	1,32	2,13	32,07	57	-	20,16	0,48	M
Prosegur Cash	0,52	1,37	-18,81	-3,54	209	7,14	7,97	0,68	C
Prosegur	1,80	1,12	3,69	2,16	612	6,28	9,51	2,23	M
Puig	26,26	1,00	-	-	2.922	-	-	-	-
Realia	1,00	-1,48	-1,96	-5,66	30	-	23,81	1,12	C
Renta 4	10,40	0,00	1,96	1,96	38	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,89	1,14	-29,37	11,25	55	-	-	2,48	V
Sanjose	4,63	1,09	18,72	33,82	90	2,16	9,85	8,78	C
Soltec	2,43	4,52	-42,74	-29,40	1.298	-	6,08	4,60	C
Squirrel Media	1,70	0,00	-24,11	14,09	111	-	-	-	-
Talgo	4,42	-0,56	36,48	0,57	563	2,56	18,71	4,75	M
Técnicas Reunidas	12,88	1,66	50,12	54,25	3.676	0,00	9,17	13,99	C
Tubacex	3,25	-1,22	29,74	-7,14	473	3,82	9,91	4,89	C
Tubos Reunidos	0,75	0,00	-0,79	16,28	437	-	-	-	-
Urbas	0,00	-5,26	-36,84	-16,28	262	-	-	-	-
Vidrala	113,20	1,07	32,07	20,68	2.606	2,81	13,88	113,83	C
Viscofan	59,70	-0,67	-5,24	11,38	1.922	3,94	17,36	70,55	C
Vocento	0,87	-0,46	29,76	58,55	31	21,22	17,44	1,27	C

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

Economía ofrece al PP el número dos del Banco de España si desbloquea el CGPJ

Según fuentes ajenas a Moncloa, el Gobierno también pactaría la Vicepresidencia de la CNMV

La necesidad de más tiempo para negociar impide que De Cos cuente ya con un sustituto

I. Flores MADRID.

A las puertas de que el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, deje su cargo, fuentes del Gobierno confirman a *elEconomista.es* que Moncloa está ya en plenas conversaciones con el PP para que se vuelva a cumplir la regla no escrita que marca que los relevos en la cúpula del supervisor financiero se pactan, parcialmente, con el principal partido de la oposición. En concreto, esa regla marca que la elección del gobernador es potestad exclusiva del Ejecutivo, pero el subgobernador –que sustituirá a partir de septiembre a Margarita Delgado– debería ser fruto de un acuerdo PSOE-PP.

“Estamos dispuestos a repetir ese proceder en el Banco de España, y así lo hemos hecho saber a los *populares*, y también a pactar todo lo que está pendiente de renovar en las instituciones”, indican desde el Gobierno a este periódico. Ahora bien, “insistimos en la palabra *todo*, sin excluir lo que interesa a una de las partes que siga paralizado”. De esa forma los mencionados portavoces insinúan que la mano tendida al PP, para llegar a un acuerdo sobre el futuro número dos del Banco de España, tiene como condición desbloquear la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ). Ese relevo está pendiente desde hace cinco años y medio, una anomalía por la que los socialistas cargan todas las culpas a los *populares*.

Desde Génova desmienten que estén dispuestos a acuerdos de este tipo, lo que evidencia lo muy difícil que será llegar a un entendimiento. Es por ello que Economía se da a sí mismo tiempo para reconducir la negociación, hasta que queden atrás las elecciones europeas.

Además, está dispuesto a asumir la situación, por completo inusual, de que a partir del próximo día 11 de este mes el Banco de España no tenga un nuevo gobernador ya designado. Será así la subgobernadora Margarita Delgado la que ocupará ese puesto en funciones, dado que, desde 2018, los mandatos estipulados para ambos puestos no expiran al mismo tiempo.

Otras fuentes, ajenas a Economía pero conocedoras de la negociación entre PSOE y PP, aseguran que el posible acuerdo podría tener una derivada, que incumbe a la CNMV, y que podría resultar interesante para lograr el *placet* de los *populares* al tiempo que se consensua el nuevo gobierno de los jueces.

Aunque se desconoce la lista oficial de candidatos para sustituir a Hernández de Cos que Economía ha hecho llegar al presidente Pedro Sánchez, lo cierto es que en la quiniela suena con fuerza el nombre de la actual vicepresidenta de la CNMV, Montserrat Martínez Parera, cercana al PSC. Si Martínez Parera fuera la nueva gobernadora del Banco de España, quedaría vacante la silla del número dos del supervisor de los mercados financieros. Se da además la circunstancia de que, a finales de este mismo año, podría abordarse también la renovación del actual presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, una vez que se cumplan los cuatro primeros años de su mandato.

Una situación repetida

En resumen, hay posibilidad de plantear en la máxima autoridad de los mercados una situación idéntica a la que ahora afronta el Banco de España, y se podría resolver también con un acuerdo PSOE-PP. Dicho de otro modo, el Gobierno nombraría al sustituto de Buenaventura y ofrecería un pacto a Génova sobre el relevo definitivo de Martínez Parera.

Estas hipótesis, no obstante, son rechazadas por Economía, donde aseguran que “en ningún momento los contactos con el PP incluyen a la CNMV”. Es más, existe la posibilidad de que los actuales números uno y dos de la Comisión del Mercado de Valores puedan extender sus respectivos mandatos, que en este caso sí son paralelos otros dos años, hasta 2026.

Es también posible que otros candidatos de peso ganen a Martínez Parera en la carrera por ocupar el puesto de Pablo Hernández de Cos.

Es el caso de Fernando Restoy, quien ya conoce perfectamente la institución dado que fue subgobernador junto a Luis María Linde, entre los años 2012 y 2017, tras ser propuesto precisamente por los socialistas. Restoy ahora es presidente del Instituto de Estabilidad Financiera, situado en Basilea (Suiza).

Más atrás, aunque igualmente con notables posibilidades, se encuentra José Manuel Campa. A su favor, a los ojos de Moncloa, juega el rol que desempeñó en el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero como secretario de Estado de Economía entre los años 2009 y 2011. No obstante, es todavía dudoso que abandone su actual puesto de presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) en el que ha sido reelegido hace poco.

Ajeno ya todas estas especulaciones se encuentra el economista Ángel Ubide, asesor muy cercano a Pedro Sánchez quien apareció entre los *ministrables* para sustituir en Economía a Nadia Calviño, pero que seguirá como *managing director* de Citadel en Estados Unidos.



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, y la subgobernadora de la institución, Margarita Delgado. EE

¿Quién sustituirá a De Cos?

Montserrat Martínez Parera
La actual vicepresidenta de la CNMV se encuentra bien posicionada y su salida del supervisor de los mercados permitiría también negociar ese puesto con el PP.

Fernando Restoy
Buen conocedor del Banco de España, institución de la que fue número dos entre 2012 y 2017, puntúa también alto en las quinielas, si realmente está dispuesto a dejar la Presidencia del Instituto de Estabilidad Financiera.

José Manuel Campa
El secretario de Estado de Economía, en uno de los Gabinetes de José Luis Rodríguez Zapatero, aparece entre los favoritos pese a presidir la Autoridad Bancaria Europea.

Otros candidatos
Las ‘quinielas’ también especulan con el ministro José Luis Escrivá o el director general del BCE, Óscar Arce.

Economía

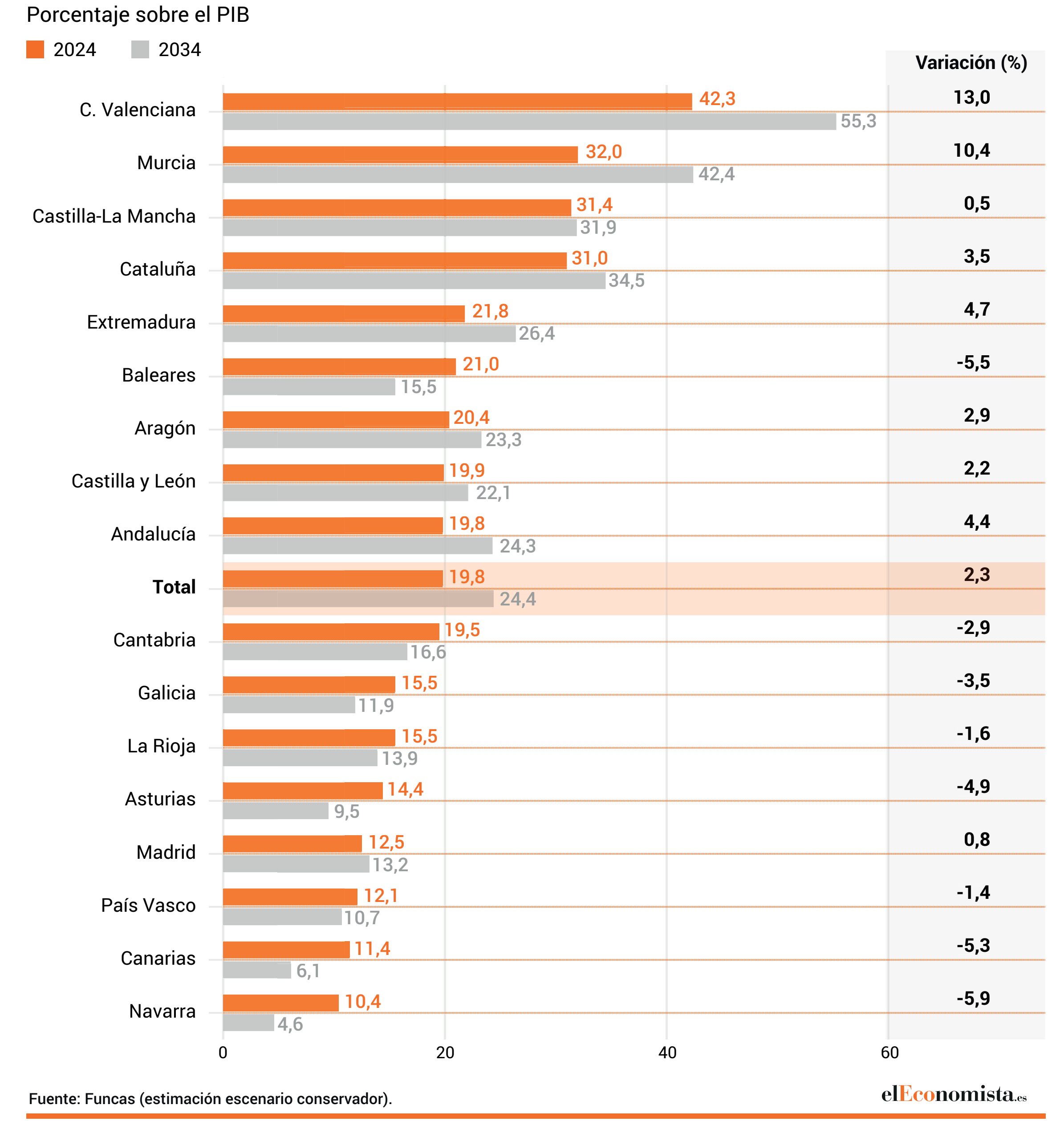
Solo ocho CCAA lograrán rebajar su deuda pública en la próxima década

Fedea recomienda una reducción media anual del déficit estructural del 0,25%

Carlos Reus MADRID.

Tan solo ocho comunidades autónomas lograrán reducir su ratio de deuda en los próximos diez años. País Vasco, Galicia, Cantabria, Asturias, Baleares, Canarias, La Rioja y Navarra, son las únicas –según las estimaciones de Fedea– que conseguirán recortar su pasivo entre 2024 y 2034; por contra, el resto serán incapaces de encarar una senda fiscal a la baja. En ellas, destaca Valencia. Será la región más endeudada este año –con una ratio del 42,3% de su PIB– y también la que más verá crecer su pasivo en una década. Si la autonomía gobernada por Carlos Mazón no aplica medidas de consolidación fiscal extraordinarias, su deuda sumará 13 puntos en diez años, hasta alcanzar el 53,3% en 2034. Le sigue Murcia, que podría añadir 10 puntos a su deuda en diez años, hasta el 42,4%. Ni siquiera Madrid, una de las autonomías más beneficiadas por el empuje de su PIB, logrará domar su pasivo, que crecerá medio punto, superando por dos décimas el 13% fijado como límite por la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

En pleno tiempo de descuento para que la Comisión Europea reactive las reglas fiscales, la entidad de análisis alerta de la necesidad de aplicar un profundo plan de ajuste por territorio. Fedea considera necesario una reducción media del déficit estructural del 0,25% del PIB cada año, para tratar de mejorar los pronósticos. Sin embargo, los puntos de partida de cada CCAA son muy diferentes. Las cifras de Valencia –explica el estudio firmado por Carmen Marín y Diego Martínez– harán prácticamente imposible que la región se acerque a los objetivos marcados. Para ello, debería mantener un superávit del 0,8% durante 20 años para alcanzar el nivel de deuda del 13% del PIB.



El esfuerzo previsto, contrasta con la deriva que ha sufrido el pasivo valenciano durante los últimos quince años. Según recuerda Funcas, casi la mitad del crecimiento de la deuda autonómica entre 2007 y 2022 (del 44,1%) corresponde únicamente a dos regiones, Cataluña y Comunidad Valenciana. La situación de ambas comunidades es compleja. Ambas, cuentan con un rating que les dificulta el acceso a los mercados en buenas condiciones, de *BBB-*. Consecuencia de ello, es la deuda que mantienen con el Fondo de Liquidez Autonómica. Entre las dos suman un pasivo con el FLA de 118.000 millones, a la espera de que Hacienda despliegue el sistema de quitas anunciado a finales de 2023, y que sigue sin plasmarse en una norma.

De momento, de poco sirven los esfuerzos de sus gobiernos por arañar cada euro de los ingresos tributarios. Valencia logró incrementar la recaudación un 4,9% en 2022, gracias las diferentes medidas fiscales aprobadas. Cataluña, hizo lo propio. Elevó sus ingresos tributarios un 4,7%, según se describen los profesores, Amadeo Fuenmayor y Rafael Granell.

Mucho más asumible es la meta del 13% para otras autonomías. Madrid tendría que hacer un esfuerzo mínimo para cumplir con la meta. El gobierno presidido por Isabel Díaz Ayuso lleva años trazando una política de consolidación fiscal que le ha permitido aplicar mayores rebajas de impuestos, a costa de una reducción del gasto por habitante en bienestar social. Según los datos de Fedea, el nivel de gasto por habitante acometido por el ejecutivo madrileño se sitúa seis puntos por debajo de la media nacional. Este ajuste de gasto ha compensado el fuerte recorte de ingresos tributarios –de 6.255 millones de euros en 2022– derivado de las constante reducciones de impuestos aplicadas por la presidenta popular. También Galicia, Cantabria, Baleares o La Rioja, cuentan con previsiones de ratio de deuda en diez años cercanos al tope marcado por la ley, por lo que implementando planes de ajuste moderados, podrían cumplir con el límite.

> Valencia elevará su pasivo 13 puntos hasta 2034, si no aplica un plan de ajuste extraordinario

Economía

España registra 24 millones de turistas hasta abril y anticipa un verano récord

Cada visitante gastó un promedio de 1.221 euros, un 4,4% más que en 2023

N. García MADRID.

El turismo en España mantiene su imparable crecimiento y alcanza un nuevo hito: 24 millones de viajeros en los primeros cuatro meses del año, un incremento del 14,5% respecto a 2023. El gasto de los turistas en sus destinos se disparó un 22,6% anual en el primer cuatrimestre, llegando a los 31.512 millones de euros. Ni la inflación, ni la guerra en Gaza, ni la desaceleración económica en algunos de los principales mercados emisores han frenado este auge.

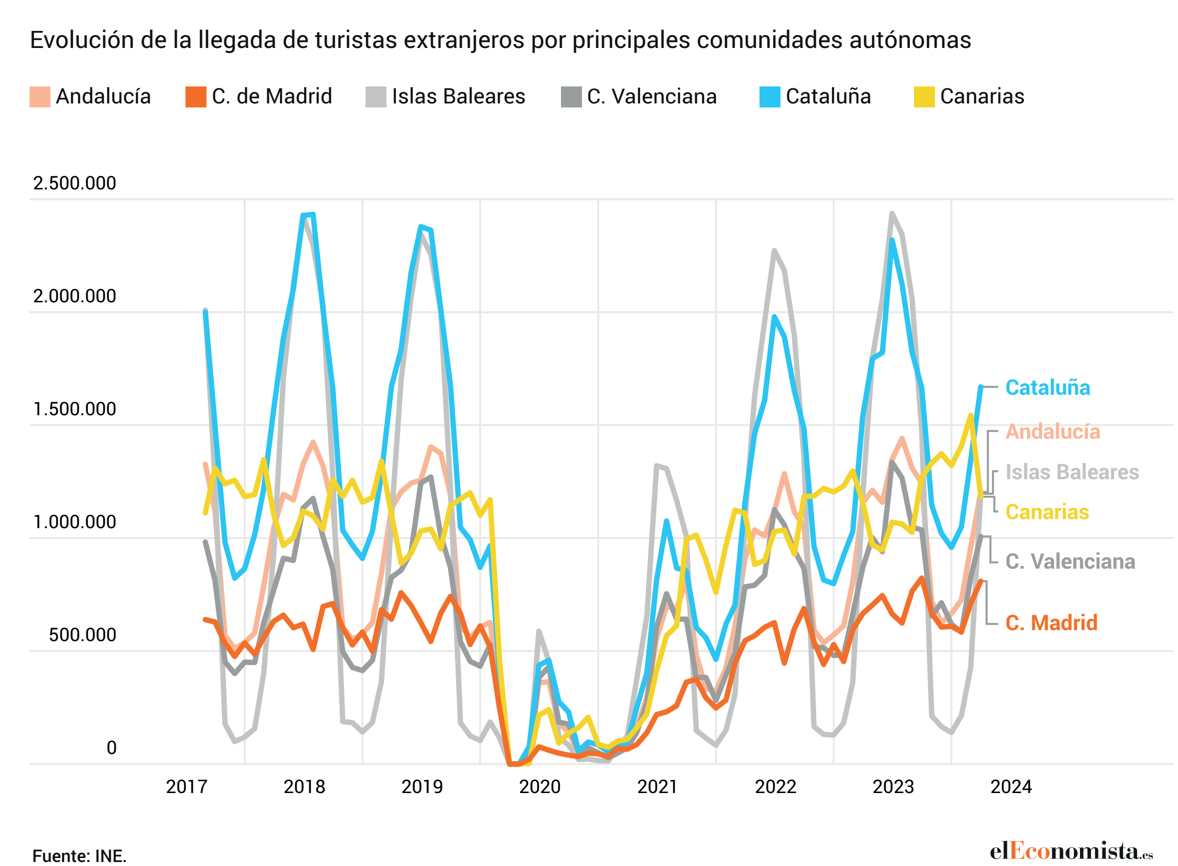
El turismo, que ha renacido con fuerza tras la pandemia, demuestra una notable capacidad de recuperación ante las dificultades de los últimos dos años. La afluencia de turistas extranjeros en el primer cuatrimestre respalda este cambio de tendencia, indicando que el llamado turismo de revancha, que antepone los viajes a otros gastos, se ha consolidado como una tendencia permanente. Entre las seis principales autonomías receptoras (Cataluña, Canarias, Baleares, Andalucía, Comunidad Valenciana y Madrid), Baleares fue la que menos creció, con un aumento del 6,8% anual, acercándose a los dos millones de viajeros, afectada por su estacionalidad y temporada baja. En contraste, regiones como Andalucía, Canarias y Cataluña experimentaron crecimientos de dos dígitos. Particularmente notable es el caso de Canarias, donde a pesar de los primeros signos de rechazo al turismo masivo a finales de abril, se mantuvo como la autonomía más visitada de España, con 5,45 millones de visitantes entre enero y abril, logrando superar el millón de viajeros cada mes, un logro sin precedentes en la serie histórica.

Por todo ello, estas comunidades son las que más gasto turístico acumulan en lo que va de año: Canarias (8.182 millones de euros), Cataluña (5.456 millones) y Andalucía (4.809 millones), según el Instituto Estadístico español.

El crecimiento más notable de turistas se ha registrado en la Comunidad Valenciana, que recibió 3,03 millones de viajeros en el primer cuatrimestre, un aumento del 22% respecto al mismo período en 2023. Madrid también experimentó un incremento significativo con 2,71 millones de visitantes, un 21,6% más interanual.

El gasto también alcanzó niveles récord, impulsado por la inflación y el fenómeno del turismo de revancha. Entre enero y abril, este gasto aumentó un 22,6%, alcanzando los 31.512 millones de euros. Además, se registraron incrementos en el gasto medio por estancia, que subió un 23,7% hasta los 1.221 euros en abril, y en el gasto medio diario, que creció un 18,8% hasta los 183 euros.

Principales regiones de destino de los turistas extranjeros



Fuente: INE.

Casi 1,4 millones de personas no acuden a su puesto de trabajo a diario

La tasa creció en 2023 hasta el 6,5% de las horas pactadas, un 0,4 más que en 2022

N. García MADRID.

Las cifras no dejan lugar a dudas: el absentismo laboral en España continúa su tendencia al alza. Según el último informe de Randstad, *Absentismo del cuarto trimestre de 2023*, que recoge una tendencia de repunte y crecimiento en este ámbito, la tasa de absentismo se situó en el 6,5% de las horas pactadas en el cuarto trimestre de 2023, lo que significa que 1,4 millones de personas no acudieron a su puesto de trabajo de promedio diario.

De estas, 1,07 millones estaban de baja médica, mientras que las 325.000 restantes se ausentaron sin justificación alguna. Esta cifra representa un preocupante 23,2% del total de personas que no fueron a trabajar.

El absentismo por incapacidad temporal (IT) también ha experimentado un incremento, alcanzando el 5% en el cuarto trimestre del año pasado. Esto se traduce en un coste importante para las empresas, que ven reducida su productividad y competitividad.

"Se mantiene la tendencia al alza del absentismo laboral, un hecho que consideramos como un grave problema para las empresas españolas", ha lamentado el director de Randstad Research, Valentín Bote.

> 325.000 personas se ausentaron cada día de su puesto de trabajo sin justificación alguna

Las causas del absentismo son diversas, pero entre las más comunes se encuentran las enfermedades comunes, los accidentes de trabajo, los problemas de salud mental y la conciliación familiar y laboral.

Industria, crece en ausencias

La industria, con un 6,8% del total de horas pactadas, es el sector que concentra un mayor absentismo en España. Le siguen de cerca el sector servicios (6,6%) y la construcción (5,3%). Sin embargo, el análisis pormenorizado revela una realidad mucho más compleja, con grandes disparidades entre sectores.

Mientras que 12 sectores cuentan con una tasa de absentismo inferior al 4,3%, otros se enfrentan a un problema grave, con un elevado número de horas perdidas. Es el caso de los servicios a edificios y actividades de jardinería (10,7%), las actividades postales y de correos (10,6%), las actividades y juegos de azar (10,5%), la asistencia en establecimientos residenciales (10,3%) y las actividades sanitarias (9,9%).

En el cuarto trimestre del año, el País Vasco registró el mayor absentismo laboral con un 8,5% de las horas pactadas, seis décimas más que en el mismo periodo de 2022. Le siguieron Canarias (8,2%), Galicia (7,5%) y Murcia (7,2%). Las comunidades con los menores niveles de absentismo fueron Madrid (5,5%), Baleares (5,6%), La Rioja (5,6%), Andalucía (6,2%) y Comunidad Valenciana (6,2%).



Yolanda Díaz. EFE

Economía

La Cátedra de Begoña Gómez, en el aire tras la fuga de patrocinadores

La Cámara de España, Reale, Caixa o Telefónica no renuevan sus acuerdos

Manuel Bernabéu / Javier Romera MADRID.

La Cátedra de Transformación Social Competitiva (TSC) de Begoña Gómez encara una fuga de patrocinadores, tras la renuncia de sus principales colaboradores a renovar los acuerdos de mecenazgo. Reale Seguros y Fundación La Caixa son los principales padrinos del programa universitario TSC, con una dotación económica de 60.000 euros cada uno, pero ninguno de ellos tiene la intención de seguir. Fuentes oficiales de la aseguradora Reale confirman que "no se renovará el convenio firmado en octubre de 2020 con la Universidad Complutense de Madrid (UCM) para la creación de la cátedra extraordinaria para la Transformación Social Competitiva", un acuerdo que vence en octubre de este año.

La Fundación de La Caixa tampoco renovará, aunque desde la entidad dejan entrever una pequeña ventana de oportunidad para la formación académica. "Era una actuación puntual, aunque aún no podemos decir nada porque no existe una propuesta de renovación del centro educativo".

Otras empresas como Telefónica, Google e Indra, que prestaron servicio gratuito a la Cátedra para desarrollar la plataforma de la enseñanza, tampoco seguirán. Como tampoco lo hará la Cámara de España. Telefónica e Indra justifican el final de la colaboración en la expiración del que era un contrato *ad hoc*, mientras que Google insiste en que "ha colaborado durante años con universidades en España, entre las que se incluye la Universidad Complutense de Madrid, para contribuir a la transformación digital del país".

Según la tecnológica norteamericana, "nuestro acuerdo de mecenazgo por valor de 40.000 euros con la UCM para apoyar la sección Growth de la Plataforma Transforma TSC, es solamente una de las muchas iniciativas similares que hemos apoyado en los últimos 20 años". El proyecto de Gómez cuenta también entre sus aliados con Conpymes, la patronal impulsada desde el Gobierno para hacer frente a Cepyme; la ONCE; la Confederación Empresarial Española de la Economía Social (Cepes) o la Asociación Española de Fundaciones.

> La investigación abierta a la mujer de Sánchez aleja a las empresas de su proyecto educativo

Investigación

Según la investigación llevada a cabo por la UCO, la Unidad Central Operativa de la Guardia Civil, Begoña Gómez constituyó a finales del año pasado la empresa Transforma TSC con la que pretende ahora hacer negocio a partir del *software* de la Complutense vendiendo servicios de consultoría a las pymes, a las que llega a prometer inversores y un mejor acceso a la financiación.



Begoña Gómez, la mujer de Pedro Sánchez. EUROPA PRESS

Tráfico de influencias

El juez Juan Carlos Peinado, que instruye precisamente la causa abierta contra Begoña Gómez la ha declarado investigada por un presunto tráfico de influencias y corrupción en los negocios, ha pedido a la Guardia Civil que investigue la sociedad que constituyó el pasado mes de noviembre para ofrecer sus servicios de consultoría a las empresas. La empresa de Begoña Gómez está domiciliada en la calle Serrano Anguita de Madrid, en uno de los centros de *coworking* de Impact Hub.

En su página web ofrece servicios para pymes, pero reserva también un acceso a las grandes empresas. Aunque la UCO ha descartado en su primer informe que haya ningún indicio delictivo, el juez ha ordenado proseguir la investigación. La Audiencia Provincial de Madrid ha rechazado además la pretensión de la Fiscalía de que se archivara el caso.

> Gómez está utilizando el 'software' gratuito de la Complutense para hacer negocios

Parece con todo ello muy complicado que Begoña Gómez pueda mantener su cátedra en la Complutense y, sobre todo, garantizar la viabilidad de su empresa para prestar servicios de consultoría a las pymes españolas.

El máster de la mujer de Sánchez, entre los diez más financiados de la UCM con 126.000 euros

Manuel Bernabéu MADRID.

El máster Transformación Social Competitiva (TSC), dirigido por Begoña Gómez, la mujer de Pedro Sánchez, se posiciona como el décimo con mayor dotación económica de los 54 programas de la Universidad Complutense de Madrid (UCM), con 126.000 euros.

En la cima de la clasificación está la Cátedra Dentaid en Investigación en Periodoncia, que se corona con casi 400.000 euros de financiación. En la otra cara de la moneda, la formación Desarrollo Turístico Sostenible de San Lorenzo del Escorial, a la que no se atribuye ninguna concesión, ocupa el último lugar. "Acompañar a las empresas en el diseño e integración de una estrategia de impacto social y medioambiental en su estrategia de negocio, dando como resultado una organización más competitiva y mejor para el planeta". Es el objeto principal del programa de formación de la cátedra de la mujer del presidente, según reza en un informe público del Servicio de Relaciones Institucionales, Cooperación y Voluntariado de la UCM.

Convenio patrocinadores

Reale Seguros y Fundación La Caixa figuran como los principales patrocinadores de la formación de Gómez. Ambas entidades firmaron en octubre de 2020 un convenio con la UCM para la creación de la Cátedra extraordinaria Transformación Social Competitiva. El concierto tiene un periodo de duración de cuatro años, a contar desde el momento de la firma, aunque añade que "podrá ser prorrogado por acuerdo unánime de las partes por un periodo de hasta cuatro años adicionales, que deberá ser formalizado por escrito, un mes antes de la expiración del plazo convenido".

> Fundación la Caixa y Reale Seguros abonaron 60.000 euros cada uno a la Cátedra de Gómez

Financiación

La aseguradora y la fundación bancaria concretaron aportar 60.000 euros cada una al programa académico. Fundación La Caixa lo hizo en cuatro pagos fraccionados de 15.000 euros cada uno, realizando el primer abono tras la publicación del acuerdo y el resto en el mes de febrero de los tres años siguientes. Reale Seguros, en cambio, acordó colaborar con una única aportación. Asimismo, la formación universitaria contó con la colaboración de otras entidades como Telefónica, Indra y Google.

Las empresas españolas, junto a la norteamericana, desarrollaron un software gratuito para el Máster de Transformación Social Competitiva de la UCM, que Gómez utiliza ahora como reclamo en su empresa Transforma TSC para ofrecer servicios de consultoría a las pymes, captando así negocio. La plataforma se creó de manera explícita para la Cátedra de Gómez y, en principio, no puede ser utilizada fuera de ella.

Desde la Universidad Complutense de Madrid han declinado responder a ninguna de las preguntas de *elEconomista.es* para conocer si existe autorización explícita del centro educativo a la sociedad privada Transforma TSC para hacer uso del *software* de manera lucrativa.

España y China prometen eliminar trabas para el intercambio de inversión

Ambas economías ven "necesario" un acercamiento económico y empresarial

C.Asensio MADRID.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, mantuvo un encuentro bilateral con el ministro de Comercio chino, Wang Wentao, en el que se comprometieron a fomentar la inversión mutua y eliminar las trabas a las empresas para poder instalarse tanto en China como en España.

En un comunicado emitido por el Ministerio de Economía ayer, cuentan que el encuentro tuvo lugar bajo la presidencia de ambos mandatarios en la vigesimonovena Comisión Mixta Económica e Industrial Hispano-China en Madrid. Este es un foro bilateral que tiene como objetivo el estrechamiento de relaciones económicas y comerciales entre ambas naciones.

Según los datos de DataInvex, en 2023China invirtió en España 131 millones de euros, mientras que la inversión española en China está en mínimos, con apenas 91 millones de euros.

En el comunicado de Economía aseguran que España ha puesto de manifiesto "la necesidad" de seguir avanzando en sus relaciones con China a través de un acercamiento comercial e inversor. Esto en un contexto en el que la Unión Europea está llevando a cabo una investigación sobre la sobrecapacidad y las subvenciones a la industria de Pekín para dilucidar si la fabricación de coches eléctricos de bajo coste supone una competencia desleal con la industria automovilística europea. España es el segundo fabricante de vehículos del Viejo Continente. Por otro lado, varias empresas chinas están "preparando pruebas" para solicitar a las autoridades del país que abran una investigación antidumping contra algunas importaciones de cerdo provenientes de la Unión Europea (UE), según aseguró el rotativo *The Global Times*. La medida puede afectar especialmente a España, ya que es el mayor suministrador europeo de cerdo a China.

Al acto también acudió el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, que también mantuvo un encuentro bilateral con el ministro chino. Además, tuvo lugar la celebración de un encuentro con varias empresas españolas de diversos sectores para hablar de su actividad y encontrar oportunidades en el mercado chino.

Según Economía, China es un socio económico clave para España, que en 2023 se posicionó como el segundo proveedor de España en el mundo (el primero fuera de la UE).

Incrementar el capital español en el gigante

Carlos Cuerpo transmitió a su homólogo el deseo de incrementar la cuota de empresas españolas en el mercado chino, de tal forma que "pueda beneficiarse de la experiencia y los servicios de calidad que ofrece nuestro tejido productivo", reza el comunicado del Ministerio. Por su parte, el ministro de Industria y Turismo dijo a Wentao que se facilite la participación de las empresas españolas en la cadena de valor de las empresas chinas.


Carlos Cuerpo y Wang Wentao. EE

> La inversión en China de empresas nacionales fue de 91 millones de euros en el año 2023

Economía

Sheinbaum promete más gasto pero los ingresos fiscales bajan un 1,8% anual

El margen que tiene México para subir el desembolso estatal es del 0,9% del PIB

Carlos Asensio MADRID.

Claudia Sheinbaum ganó el pasado domingo las elecciones de México con una amplia ventaja (obtuvo entre el 58,3% y el 60,7% de los votos según el primer conteo rápido oficial). Ahora, tiene por delante innumerables retos económicos para sacar adelante el país. Uno de los principales mantras de su proyecto económico durante la campaña fue el de orientar el gasto hacia un incremento de las partidas sociales. Pero los expertos aseguran que al país le urge una reforma fiscal “en profundidad” para que pueda seguir adelante.

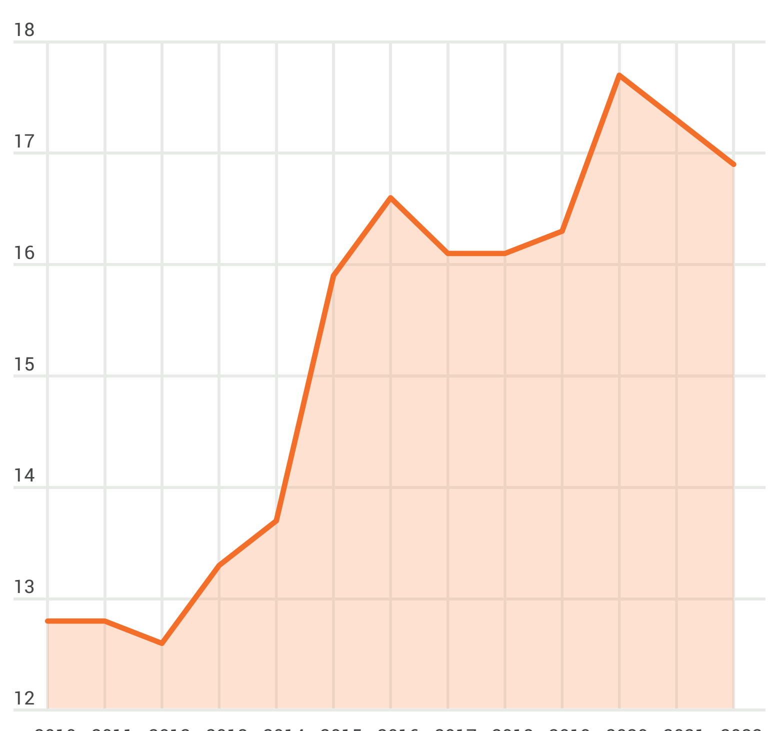
Este año se espera que las arcas mexicanas ingresen un 1,8% menos que en 2023 (7,3 billones de pesos), según la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación. Esto equivaldría al 21,3% del PIB del país. Así, esto sitúa los ingresos de este ejercicio a niveles de 2018 y, a niveles del PIB, “sería la recaudación más baja desde 2019”, aseguran en un informe del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) de México.

Por desglose, los datos muestran que, en comparación con el año fiscal de 2018, los ingresos tributarios crecerían 1,7 puntos con respecto al PIB y los ingresos por energía caerían 1,4 puntos porcentuales. Es cierto que los ingresos procedentes del Impuesto Sobre la Renta (ISR) se han incrementado, pero la recaudación por IVA y por petróleo resultaron un lastre para este fortalecimiento de las arcas.

Sheinbaum aseguró en campaña que si consiguiese hacerse con la presidencia convertiría a México en “una potencia educativa, científica y de la innovación”, haciendo gratuita toda la educación del país. Al mismo tiempo, también prometió que ampliaría las becas para todos los niveles educativos y fortalecería los salarios de los docentes.

Ingresos tributarios totales de México

Datos anuales en % del PIB



Fuente: OCDE. elEconomista.es



Claudia Sheinbaum. EFE

En una conferencia, el director de investigación del CIEP, José Luis Cavellina, dijo que el margen presupuestario que tiene México para proporcionar recursos sin poner en riesgo las cuentas del país –conocido como espacio fiscal– es del 0,9% del PIB y que para ampliar los recursos en educación “se necesita ampliar el gasto un 0,8% del PIB, por lo que se comería casi por completo el espacio fiscal”, dijo.

Lo mismo sucedería con la Sanidad. Según la Organización Mundial de la Salud, el gasto público en salud debe ser del 6% del PIB para que sea “efectivo y equitativo”. “En México apenas llega a la mitad de dicho porcentaje”, dijo Cavellina. La ya elegida presidenta proponía antes de ser elegida que iba a crear un sistema de salud universal con medicinas gratuitas. Al mismo tiempo, prometió modernizarlo, pero las cuentas no dan.

El comportamiento del entorno fiscal de México no está jugando nada a favor de Sheinbaum. El país azteca carga sobre sus hombros su mayor déficit presupuestario desde la década de los ochenta. Según los datos oficiales, se espera que sea del 3,9% del PIB “en un ambiente de finanzas públicas controlado”, dice el informe de Presupuestos. En cambio, el *Monitor Fiscal del Fondo Monetario Internacional* (FMI) –abril 2024– estima que el pasivo del país cierre el año en el 5,9%, desde el 4,3% del PIB en 2023. Sheinbaum dijo que quería acortarlo de aquí a 2029 al 2,9%, pero el FMI incluso prevé que llegue al 2,7%, pero no se sabe todavía cómo lo va a conseguir.

Los planes fiscales de Sheinbaum han sido bastante vagos durante la campaña. Solamente sugirió que México puede evitar tanto aumentar los impuestos, como recortar el gasto, centrándose en la parte de los ingresos, mejorando la recaudación. Pero la reforma fiscal “tendrá que hacerse en algún momento, y eso siempre es un lastre para la economía”, aseguró Steven Palacio, analista de JPMorgan.

José Luis Clavellina contó que la presidenta electa prometió más gasto, pero “no queda claro si esas propuestas van a poder estar financiadas con los ingresos adicionales que se obtengan por la automatización y la simplificación administrativa”, ya que el año que viene Hacienda planteó un recorte del gasto público en inversión para hacer frente a ese déficit presupuestario.

La deuda se estanca y el empleo informal no deja de crecer

C. A. MADRID.

La deuda pública es otro gran problema al que se va a enfrentar la presidenta en su mandato. Según las estimaciones del FMI, se va a quedar estancada en el entorno del 55% del PIB de aquí a un lustro. Incluso llegará al 56,1% en 2029. Esto supone un problema bastante gordo para el país.

Por otro lado, México registró una tasa de paro en mínimos históricos. En el primer trimestre del año fue del 2,5%. Pero 32,1 millones son empleos informales, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México. El empleo informal creció durante 2023, superando el 55% de la población activa.

Por el momento, la única propuesta laboral que llevó en campaña es la de subir el Salario Mínimo Interprofesional. Su objetivo es establecer un aumento nominal hasta que se sitúe en el 11% anual. Esta medida es un modelo continuista de su antecesor Andrés Manuel López Obrador (AMLO), que hizo seis aumentos del SMI durante su legislatura. La última entró en vigor en enero de este año, pasando de 12,06 dólares al día (207,44 pesos mexicanos) a 14,48 dólares (248,93 pesos mexicanos).

> Su objetivo es una subida nominal del SMI hasta situarlo en el 11% anual

Todos estos frentes se abren en una legislatura que arranca con una economía completamente desacelerada. El FMI revisó a la baja en abril el crecimiento de la segunda economía de América Latina para este año, hasta el 2,4% y en 2025 será del 1,5%.

El PMI industrial de EEUU sube “levemente”

El coste de los insumos se situó en máximos de 13 meses en mayo

Agencias MADRID.

La actividad manufacturera de Estados Unidos creció en mayo al situarse en los 51,3 puntos desde los 50 anteriores, lo que se ha traducido en una “leve mejora” del sector y en el cuarto alza del dato de los últimos cinco meses, según el índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero elaborado por S&P Global.

La agencia explicó que los nuevos pedidos volvieron a crecer y auspiciaron una expansión más acelerada de la producción a mediados del segundo trimestre.

Al mismo tiempo, la confianza empresarial se recuperó y las expectativas positivas sobre el futuro del sector contribuyeron a la contratación de personal por quinto mes consecutivo, que fue la más rápida desde julio de 2023, así como a un nuevo aumento de la actividad de compra y a la acumulación de existencias de productos acabados.

No obstante, la tasa de inflación de los insumos repuntó al ritmo más rápido en 13 meses, ante lo que las empresas subieron sus precios de venta en respuesta.

“En mayo, los nuevos pedidos volvieron a crecer tras la caída de abril. Aunque modesta, la expansión de los nuevos encargos es un buen augurio para los próximos meses. De hecho, los fabricantes citaron la confianza en el futuro como un factor que contribuyó al aumento del empleo, la actividad de compra y las existencias de productos acabados”, explicó el director económico de S&P, Andrew Harker.

Normas & Tributos

Hacienda inicia la devolución masiva del IRPF 2019-2022 por las mutualidades

Comienza a resolver las solicitudes efectuadas a través del formulario web

Eva Díaz MADRID.

La Agencia Tributaria arranca la devolución masiva de lo pagado de más en el IRPF entre 2019 y 2022 por las aportaciones realizadas en su día a las antiguas mutualidades.

Hacienda puso el pasado mes de marzo a disposición de los pensionistas en su web un formulario para que solicitaran la devolución de los pagado de más en el impuesto por los últimos cuatro años no prescritos. La Administración devuelve el 25% del IRPF que corresponde con la parte de la pensión por jubilación o invalidez que proceda de las aportaciones realizadas a antiguas mutualidades entre enero de 1967 y diciembre de 1978. Asimismo, la parte de la pensión por aportaciones realizadas antes de 1967 está exenta de tributación.

Hacienda ha señalado en su informe de recaudación correspondiente al mes de abril que las devoluciones por estas solicitudes comenzaron a finales de mayo. Por tanto, los primeros pensionistas que solicitaron el IRPF a través del formulario ya están recibiendo el dinero. La Administración apuntó que una vez se realizara la solicitud, tardaría un máximo de seis meses en hacer las devoluciones. Eso sí, siempre que tenga los datos de los mutualistas.

Cabe recordar que la Agencia Tributaria ya tienen prácticamente todos los datos de los trabajadores que aportaron a las antiguas mutualidades laborales, como las de los bancos y cajas de ahorro, pero está teniendo dificultades para hacerse con la información de las mutualidades sustitutorias de la Seguridad Social, entre ellas la de enseñanza o aquellas que tenían grandes empresas como la de Telefónica.

La Administración se pondrá en contacto con los pensionistas para requerirles documentación en los casos en los que no la obtenga por su cuenta.



Oficina de la Agencia Tributaria. EP

> La Administración, además, comenzó a pagar en abril a los jubilados que fueron a los tribunales

Primeras sentencias

El fisco ha comenzado a realizar a partir de abril las devoluciones de aquellos jubilados que acudieron a los tribunales. El Tribunal Supremo ya fijó en febrero de 2023 que la parte de la pensión correspondiente a aportaciones entre 1967 y 1978 solo tributa en un 75% si no se puede acreditar la cuantía. No obstante, Hacienda estaba esperando a que el Alto Tribunal se pronunciase sobre cómo se debía calcular la parte de la pensión correspondiente a las mutualidades para iniciar las devoluciones, algo que el Supremo aclaró este enero.

Hacienda reconoce que en los cuatro primeros meses del año ha devuelto 124 millones de euros a los mutualistas, la mayor parte en abril. "Estas devoluciones son correspondientes a recursos interpuestos en años anteriores", reconoce el fisco, y alguna devolución hecha por la Renta de 2023.

La mayor parte de las devoluciones está por venir. Los Técnicos del Ministerio de Hacienda (Gestha) estiman que hay 4,8 millones de potenciales afectados entre jubilados y herederos de éstos.

Las compensaciones por las mutualidades distan económicamente. Los maestros que aportaron a la mutualidad nacional de la enseñanza están recibiendo 10, 20 o 40 euros por año ya que sus cotizaciones eran pequeñas, mientras que antiguos empleados de banca perciben hasta 2.000 euros por año, ante los elevados sueldos que tuvieron.


Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

La Agencia envía 80.000 cartas a ciudadanos para corregir la Renta

E. D. MADRID.

La Agencia Tributaria mandará 80.000 cartas a los contribuyentes que ya han presentado la declaración de la Renta –comenzó el 3 de abril–, para que corrijan errores. Hacienda informó ayer que remitirán las misivas a aquellos ciudadanos que han modificado la información aportada por la Agencia a efectos de que valoren si deben presentar una declaración complementaria adaptándose a los datos que constan en la Administración.

"Si el contribuyente entiende que su declaración era correcta, lógicamente no tiene que modificarla, pero si considera que cometió algún tipo de error u omisión, preventivamente se le da la opción de corregirla mediante la correspondiente complementaria, evitando así una eventual comprobación posterior de la Agencia, la generación de intereses y la imposición de eventuales sanciones", señala.

Asimismo, recuerda que en este ejercicio se ha simplificado la navegación web para rectificar la declaración o presentar una complementaria de forma que el contribuyente solo tendrá que modificar los importes que correspondan, marcar si la declaración es individual o conjunta, y el sistema realizará de manera automática el resto de acciones necesarias.

La Administración ya ha devuelto 6.013 millones de euros en los dos meses que lleva de campaña, un 9,63% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, a 8,6 millones de contribuyentes.

Hacienda inició ayer la atención presencial para hacer la Renta. La Administración pide a los ciudadanos anular la cita si no pueden acudir porque el año pasado no se presentaron en el 25% de los casos.

El Supremo señala que el salario en vacaciones debe incluir el plus por nocturnidad y festivos

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo señala que el salario que se paga a los trabajadores en vacaciones deben incluir los conceptos de nocturnidad, domingos y festivos aunque efectivamente no se realicen porque la persona está de descanso. El Alto Tribunal reitera en su sentencia del 9 de mayo de la que fue ponente el magistrado Luis María Díez-Picazo su jurisprudencia fijada en los fallos del 4 de diciembre de 2019 y el 1 de octubre de 2020 y apunta que si no se incluyeran estos plus en el sueldo "el disfrute de las vacaciones se vería económicamente penalizado".

El Supremo resuelve así el caso de un policía municipal que reclamó a un ayuntamiento que en su sueldo de vacaciones se le pagaran los turnos rotatorios, la nocturnidad, los domingos y los festivos.

El consistorio se negó alegando que estos conceptos no podían encuadrarse en ningún componente de la retribución distinto al del complemento de productividad, que no es fijo.

El Supremo señala que la retribución del período de vacaciones no puede ser diferente de la correspondiente a las otras mensualidades, porque de lo contrario no se trataría de una remuneración íntegra y penalizará económicamente su disfrute, lo que sería incompatible con el principio de vacaciones íntegramente remuneradas.

"Partiendo de esta premisa, si el modo en que está estructurado el trabajo de un determinado funcionario comporta que usualmente debe trabajar varias noches o varios días festivos cada mes, esos conceptos forman parte de su retribución normal y no pueden ser legítimamente excluidos en su período de vacaciones", indica. Y añade que, dado que pueden no coincidir exactamente de un mes a otro, la media aritmética de los once meses anteriores a las vacaciones es un método racional y objetivo de hallar la cantidad correspondiente para el período vacacional.



elEconomista.es

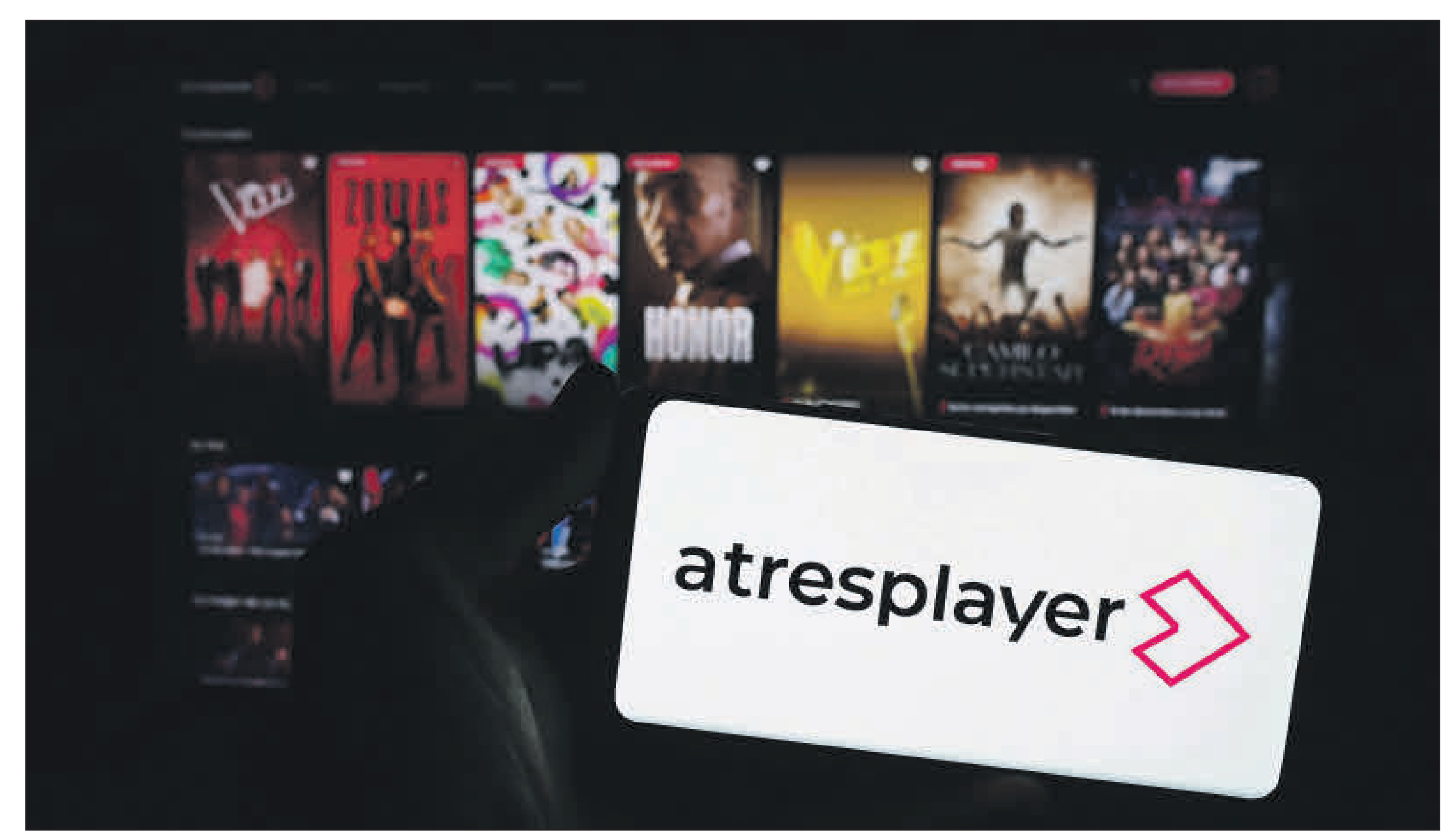
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com **Publicación controlada por la** ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector: Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%

EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
1,087$	83,35$	2.381/onza



El servicio 'online' de Atresmedia es la plataforma que más ficción nacional ha estrenado para alimentar su catálogo en los últimos años. ALAMY

Atresplayer, el triunfo de hacer 'streaming' solo con series españolas

La plataforma de **Atresmedia** cumple cinco años con 600.000 suscriptores y un contenido local. El grupo combina 'tele' en abierto con un modelo propio de pago.

David Saiz MADRID.

Atresmedia entendió hace unos años que el negocio de la televisión no solo estaba en los canales en abierto, donde es líder con Antena 3 desde hace 31 meses, sino que el mercado obligaba a desplegar un modelo híbrido que también abrazase el contenido *premium* en una plataforma de pago a la altura de los gigantes del *streaming* que comenzaron a desembarcar, sin prisa pero sin pausa, en nuestro país. Pero con una diferencia clave: mientras Netflix, HBO (ahora Max) o Prime Video tiran de un catálogo internacional muy potente y lo salpican con producciones españolas, Atresplayer ofrece contenido cien por cien local.

El servicio *online* de Atresmedia cumple cinco años convertido en todo un referente de la producción española, con más de 40 producciones originales que le han convertido en un auténtico motor de nuestra industria. Atresplayer es la plataforma que más ficción nacional estrenó tanto en 2022 como en 2023, y va por el mismo camino en el presente ejercicio. El catálogo tiene 30.000 horas disponibles y suma más de 4.500 horas de nuevos contenidos cada mes.

El modelo de Atresplayer

Con 600.000 usuarios de pago, la plataforma combina dos tipos de productos: por un lado, series de ficción y programas *premium* que solo pueden verse en la plataforma si eres cliente; por otro, material que preestrena en exclusiva en *streaming* pero que, al cabo de unos meses, salta a la televisión en abierto como segunda ventana. Esto ha ocurrido con series como *La pasión turca*, *Cristo y Rey* o *Alba*, que han tenido recorrido en Antena 3 como producto de televisión convencional después de su primer pase en el catálogo de pago. Además, desde el año pasado, Atresplayer también ofrece diez canales FAST –clásicos, multicine, comedia o, incluso, uno de *Aquí no hay quien viva*– que emiten en directo y en lineal, pero solo a través de la plataforma.

Para mirar cara a cara a los gigantes internacionales, la maquinaria de Atresplayer está obligada a alimentar su biblioteca de forma constante con nuevos estrenos cada mes. El de *Eva & Nicole*, una serie protagonizada por Hiba Abouk y Belén Rueda, ha sido su último lanzamiento, pero la plataforma tiene en pista de despegue otros proyectos que esperan su turno. Uno de los que más expectación ha levantado es *El gran salto*, una serie que narra la apasionante y dura historia del campeón olímpico Gervasio Deferr, a quien interpretará el actor Óscar Casas.

La sombra de la tierra, una novela de Elvira Mínguez, se convertirá en miniserie en la plataforma y su rodaje ya ha comenzado con Adelfa Calvo y María Morales como antagonistas de la historia. Además, Atresplayer prepara una ficción basada en *¿A qué estás esperando?*, de la exitosa autora Megan Maxwell. Adriana Torrebejano, Rubén Cortada, Eva Ugarte y Francisco Ortiz encabezan el elenco.

Santuario, un thriller de ciencia ficción con Aura Garrido; *A muerte*, una comedia romántica creada por Dani de la Orden y protagonizada por Verónica Echegui y Joan Amargós; o *Mariliendre*, un musical producido por Javier Ambrossi y Javier Calvo, son otros de los proyectos que están en cola. Los Javis también están detrás de *Piraña*, una serie que alargará el universo de *Veneno*, el primer gran éxito de la plataforma, contando la historia de Paca La Piraña. Destinadas al público más joven, la plataforma prepara *Mar Afuera* y el regreso de *Física o Química* con una nueva generación de alumnos, entre los que estará María Bernardeau, hija de Ana Duato.

> Óscar Casas será Gervasio Deferr en 'El gran salto', una de las novedades más esperadas

Gervasio Deferr tendrá serie. EE

Lo nuevo de Carles Porta

Atresplayer también prepara *La Nena*, la tercera parte de *La novia gitana*, y tiene pendiente de estreno la segunda temporada de *La Ruta*, una de las producciones que mejores críticas recibió. En el apartado de programas, además de las nuevas temporadas de *Drag Race*, Atresplayer lanzará el 23 de junio *Tor*, el último trabajo del aclamado Carles Porta, el *señor del true crime*. La docuserie narrará la historia de cien años de rencillas, secretos, desaparecidos y asesinatos en un pequeño pueblo en la frontera entre Cataluña y Andorra.

